

CAPITAL SERVICE S.A.

Skonsolidowany Raport

Grupy Kapitałowej Capital Service za III kwartał 2019 roku

(dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. oraz za okresy porównywalne)

List Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Szanowni Państwo,

Drodzy Inwestorzy!

To już mój ostatni „wstępniak” w roli członka zarządu w grudniu zajmę miejsce w Radzie Nadzorczej Spółki.

W moje miejsce na pokładzie pojawił się Ovais Siddiqui. Ovais ukończył The London School of Economics, jest również certyfikowanym audytorem Królestwa Anglii i Walii (ICAEW). Przez wiele lat pracował w Deloitte jako audytor, a następnie pełnił funkcję menadżera finansowego różnych firm, w tym dyrektora finansowego w grupie First Data. Dla nas jednak najcenniejsze są późniejsze doświadczenia Ovaisa. W okresie od listopada 2010 r. do kwietnia 2013 r. był CFO Providenta w Rumunii, od stycznia 2014 r. do marca 2017 r. pełnił funkcję szefa Axxess Financial w Polsce a od kwietnia 2017 r. do września 2018 r. był CEO Aasa Global w Polsce.

Ovais skutecznie pozyskiwał finansowanie i budował efektywne hybrydowe modele obsługi klienta łączące online, call center i offline a to z kolei jest głównym fundamentem budowania wartości Spółki z obszaru finansowego w dzisiejszych czasach. Jednocześnie dzięki jego silnemu backgroundowi finansowemu jestem pewien, że rentowność Spółki i jej zdrowy cash-flow zawsze będą priorytetem wszystkich naszych działań.

Nowy Zarząd właśnie rozpoczyna pracę nad strategią i szczegółowym planem działania na kolejny rok. Prace powinny zakończyć się przed Świętami. Mi pozostaje podsumowanie wyników po 3 kw. i bieżącej sytuacji Spółki. Podstawowe dane dla III kwartał 2019 r. i okresów porównywalnych przedstawiają się następująco:

kategoria:	za okres 9 miesięcy:			zmiana % 2019/2018	zmiana % 2019/2017
	III kwartał 2019	III kwartał 2018	III kwartał 2017		
przychody operacyjne	83 137	67 390	70 839	23%	17%
zysk przed opodatkowaniem	5 582	6 130	-2 315	-9%	-341%
kapitały własne	14 326	18 854	16 445	-26%	-15%
suma aktywów	140 888	83 279	96 771	69%	46%
wartość portfela aktywnego	114 969	61 992	67 377	85%	71%

W 2019 roku Spółka postawiła na budowę własnego portfela pożyczkowego co znajduje odzwierciedlenie zarówno w znacznie większych aktywach jak i przychodach. To odpowiedź na dużą fluktuację wyników we wcześniejszych okresach w efekcie braku stabilnych przychodów z sekurytyzacji (finansowania z tego źródła). Własny portfel stabilizuje przychody. Systematycznie poprawia się również rentowność i płynność, są one w tym momencie dla Spółki priorytetem wszystkich działań. W 2 i 3 kwartale wdrożyliśmy szereg działań optymalizacyjnych, które po stronie kosztów generują już znaczące oszczędności. W szczególności wyeliminowaliśmy sprzedaż nierentownych produktów tj. chwilówek i pożyczek dla najbardziej

ryzykownych kategorii klientów, zamknęliśmy też nierentowne projekty. W efekcie pozyskujemy i obsługujemy wielokrotnie mniejszą ilość leadów ale o lepszej jakości. To z kolei pozwoliło obniżyć koszty marketingu o około 400 tys. zł miesięcznie, płacimy też niższe prowizje partnerom zewnętrznym o około 250 tys. zł, mniejsza ilość leadów pozytywnie wpłynęła również na obniżenie kosztów weryfikacji klienta i koszty operacyjne o około 150 tys. zł miesięcznie, zmniejszyliśmy też zatrudnienie co wygenerował dodatkowo około 130 tys. zł miesięcznie. Dodając do tego mniejsze oszczędności w sumie udało się obniżyć koszty operacyjne o około 1 mln zł miesięcznie.

Bardziej rygorystyczna polityka w zakresie ryzyka powinna również długofalowo wpłynąć na obniżenie poziomu generowanej straty. Co zresztą pokazują analizy vintage, szkodowość w roku 2019 jest istotnie niższa niż rok wcześniej i w końcu 2017 roku i co równie ważne zdecydowanie bardziej stabilna a co się z tym wiąże łatwiejsza do prognozowania.

Za strategię na kolejny okres odpowiedzialny jest nowy Zarząd, jeśli miałbym jednak dawać swoje rady w tym zakresie i określić kluczowe założenia to byłyby one następujące:

- Wdrożenie w obszarze ryzyka bardziej zindywidualizowanych narzędzi, w tym modeli dostosowanych do produktu, kanału. Nieustająca praca analityczna wsparta odpowiednim raportowaniem „wczesnego ostrzegania”, zmierzająca do ciągłej walidacji i poprawiania zarówno modeli jak i całego procesu kredytowego.
- Stopniowe ale systematyczne powiększanie własnego portfela pożyczkowego i zwiększanie bazy klientów, przy jednoczesnej poprawie stopy zwrotu z portfela (w szczególności poprzez obniżanie szkodowości).
- Dywersyfikacja źródeł finansowania, w tym również poszukiwanie tańszego finansowania.
- Reaktywowanie zdalnych kanałów obsługi klienta takich jak: online i call center. Stopniowe zwiększanie ich udziału w sprzedaży i obsłudze klienta.
- Skuteczne wprowadzenie kompleksowej oferty ubezpieczeń do całej sieci oddziałów. Poszukiwanie kolejnych produktów i usług, które mogą z sukcesem być oferowane w naszych placówkach. W efekcie istotne zwiększenie udziału przychodów prowizyjnych w całościowych przychodach sieci.
- Dalsze optymalizowanie procesów i kosztów wsparcia.

Dziękując Państwu za dotychczasową współpracę i wspieranie nas przez ostatnie lata chcę wyrazić przekonanie, że nowy Zarząd wprowadzi Spółkę na ścieżkę dynamicznego a jednocześnie rentownego wzrostu, a hybrydowy model działania w nieodległym czasie stanie się faktem.

Z wyrazami szacunku
Adam Kuszyk
Członek Zarządu
Capital Service S.A.



Spis treści

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU	7
1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE	7
1.1. Powstanie i czas trwania Grupy Kapitałowej	7
1.2. Dane jednostki dominującej.....	7
1.3. Zarząd Spółki	7
1.4. Rada Nadzorcza Spółki	8
1.5. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej	8
1.6. Jednostki zależne.....	10
1.7. Zatrudnienie i sytuacja personalna w CAPITAL SERVICE S.A.....	15
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
2.1. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki.....	16
2.1.1. Sprzedaż wierzytelności	16
2.1.2. Emisja i przydział obligacji serii L spółki CAPITAL SERVICE S.A.....	17
2.1.3. Emisja i przydział obligacji serii M spółki CAPITAL SERVICE S.A.....	17
2.1.4. Wykup obligacji serii H.....	17
2.1.5. Projekt współpracy z MONETIA Sp. z o.o.	17
2.1.6. Projekt współpracy z NETIA i PIRIOS.....	18
2.1.7. Likwidacja spółek FINLO sp. z o.o., KredytOK sp. z o.o. oraz LIFT CREDIT sp. z o.o.	19
2.1.8. Zakończenie współpracy z Franczyzobiorcami KredytOK	19
2.2. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w pierwszych trzech kwartałach 2019 r.	19
2.2.1 Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	19
2.2.2 Oferta produktowa	21
2.2.3 Sprzedaż w III kwartale 2019 roku i baza klientów	23
2.2 Wyniki finansowe wypracowane po 3 kwartałach 2019 r.....	26
2.3 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.....	30
2.3.1 Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością.....	30

2.3.2	Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE.....	38
2.3.3	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami	42
3.	INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	43
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU	44
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
1.1.	Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.....	44
1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	44
1.3.	Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych	45
1.4.	Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych	46
1.5.	Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych	47
1.6.	Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji)	47
1.7.	Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	47
1.8.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości	47
1.9.	Środki trwałe i wartości niematerialne.....	47
1.10.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	48
1.11.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	48
1.12.	Należności i zobowiązania	48
1.12.1.	Zobowiązania z tytułu leasingu	49
1.12.2.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu oraz zasady tworzenia rezerw	49
1.13.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów.....	50
1.14.	Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	50
1.15.	Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody.....	51
1.16.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	51
2.	DANE FINANSOWE	52
2.1.	Wybrane dane finansowe.....	52
2.2.	Rachunek zysków i strat	53
2.3.	Aktywa	55

2.4. Pasywa	56
2.5. Rachunek przepływów pieniężnych	58
2.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym	59
III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2019 DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU	61
3.1. Wybrane dane finansowe.....	61
3.2. Rachunek zysków i strat	62
3.3. Aktywa	64
3.4. Pasywa	65
3.5. Rachunek przepływów pieniężnych	66
3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym	67
IV. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	69
V. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....	69
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	70

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE

1.1. Powstanie i czas trwania Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE ukształtowała się w 2015 r. Spółka dominująca CAPITAL SERVICE S.A. oraz pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieokreślony.

1.2. Dane jednostki dominującej

Jednostka dominująca	CAPITAL SERVICE S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Ostrołęka, ul. J. Korczaka 73
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	udzielanie pożyczek gotówkowych
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000407127
Numer statystyczny REGON:	145914495
NIP:	758-235-17-11
Telefon:	+48 29 694 4820
Faks:	+48 29 764 5988
Adres poczty elektronicznej:	biurozarzadu@capitalservice.pl
Strona internetowa:	http://www.capitalservice.pl

1.3. Zarząd Spółki

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego Raportu miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- **Dariusz Łachowski** – z dniem 9 stycznia 2019 r. został powołany przez Radę Nadzorczą spółki CAPITAL SERVICE S.A. do pełnienia funkcji Członka Zarządu,
- **Łukasz Jędrzejczyk** – złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 maja 2019 r.,
- **Adam Kuszyk** – złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 31 października 2019 r., pozostając jednocześnie w składzie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A. jako jego Członek.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodzi następujące osoby:

- **Kazimierz Dziełak** – Prezes Zarządu, odpowiedzialny za Departament Administracji oraz Departament Rozwoju, Biuro Zarządu oraz Dział HR;
- **Adam Kuszyk** – Członek Zarządu, odpowiedzialny za Departament Finansowy, Departament Windykacji oraz Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym;
- **Dariusz Łachowski** – Członek Zarządu, odpowiedzialny w strukturach Spółki za Departament Sprzedaży, w tym: Dział Sprzedaży Oddziałowej, Dział Sprzedaży Zewnętrznej, Dział Call Center, Dział Marketingu i PR, Dział Wsparcia Sprzedaży oraz Zespół Trenerów Sprzedaży.

W najbliższych tygodniach w Zarządzie Spółki planowane są kolejne zmiany polegające na tym, że:

- w listopadzie w skład tego organu powołany zostanie Ovais Sultan Maurice Siddiqui,
- Adam Kuszyk, który w listopadzie będzie przekazywał swoje obowiązki Ovaisowi Siddiqui, od grudnia br. zasili Radę Nadzorczą Spółki.

Aby przybliżyć sylwetkę nowego członka Zarządu CSSA należy wskazać, iż Ovais Siddiqui ukończył The London School of Economics and Political Science. Jest również certyfikowanym audytorem Królestwa Anglii i Walii (ICAEW). Przez wiele lat pracował w Deloitte jako audytor, a następnie pełnił funkcję menadżera finansowego różnych firm, w tym dyrektora finansowego w grupie First Data. W okresie od listopada 2010 r. do kwietnia 2013 r. pełnił funkcję Chief Financial Officer spółki Provident w Rumunii. Od stycznia 2014 r. do marca 2017 r. pełnił funkcję szefa Axxess Financial w Polsce, natomiast od kwietnia 2017 r. do września 2018 r. pełnił funkcję Chief Executive Officer Aasa Global w Polsce.

W CAPITAL SERVICE S.A. Ovais Siddiqui odpowiedzialny będzie za finanse, zarządzanie ryzykiem kredytowym oraz windykację.

1.4. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi następujące osoby:

- **Adam Kowalczyk** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Jadwiga Suchecka** – Członek Rady Nadzorczej
- **Grzegorz Dziełak** – Członek Rady Nadzorczej

1.5. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

Podstawowe informacje dotyczące Akcjonariatu Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu, przedstawiają poniższy wykres oraz tabela:

Wykres. Struktura Akcjonariatu Spółki**Tabela.** Informacja o akcjonariacie

	Ilość akcji (w tys. szt.)	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
Kazimierz Dziełak	3 700	3 700	92,50%
Adam Kuszyk	300	300	7,50%
Kapitał zakładowy, razem	4 000	4 000	100,00%

1.6. Jednostki zależne

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu, Spółka CAPITAL SERVICE S.A. jest jednostką dominującą wobec pięciu jednostek.

W dniu 12 września 2019 r. w Ostrołęce odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki FINLO sp. z o.o., które podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania tej spółki oraz powołania likwidatora. Likwidatorem tej spółki powołano Adama Kuszyka. W dniu 25 września 2019 r. złożono do Krajowego Rejestru Sądowego stosowny wniosek o zmianę wpisu w rejestrze przedsiębiorców. W dniu 17 października 2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w sprawie zmiany wpisu w rejestrze dotyczącego FINLO sp. z o.o.

W dniu 12 września 2019 r. w Ostrołęce odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KredytOK sp. z o.o., które podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania tej spółki oraz powołania likwidatora. Likwidatorem tej spółki powołano Adama Kuszyka. W dniu 26 września 2019 r. złożono do Krajowego Rejestru Sądowego stosowny wniosek o zmianę wpisu w rejestrze przedsiębiorców. W dniu 10 października 2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w sprawie zmiany wpisu w rejestrze dotyczącego KredytOK sp. z o.o.

W dniu 12 września 2019 r. w Ostrołęce odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki LIFT CREDIT sp. z o.o., które podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania tej spółki oraz powołania likwidatora. Likwidatorem tej spółki powołano Adama Kuszyka. W dniu 25 września 2019 r. złożono do Krajowego Rejestru Sądowego stosowny wniosek o zmianę wpisu w rejestrze przedsiębiorców. W dniu 16 października 2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w sprawie zmiany wpisu w rejestrze dotyczącego LIFT CREDIT sp. z o.o.

Podstawowe informacje dotyczące jednostek zależnych przedstawia poniższa tabela:

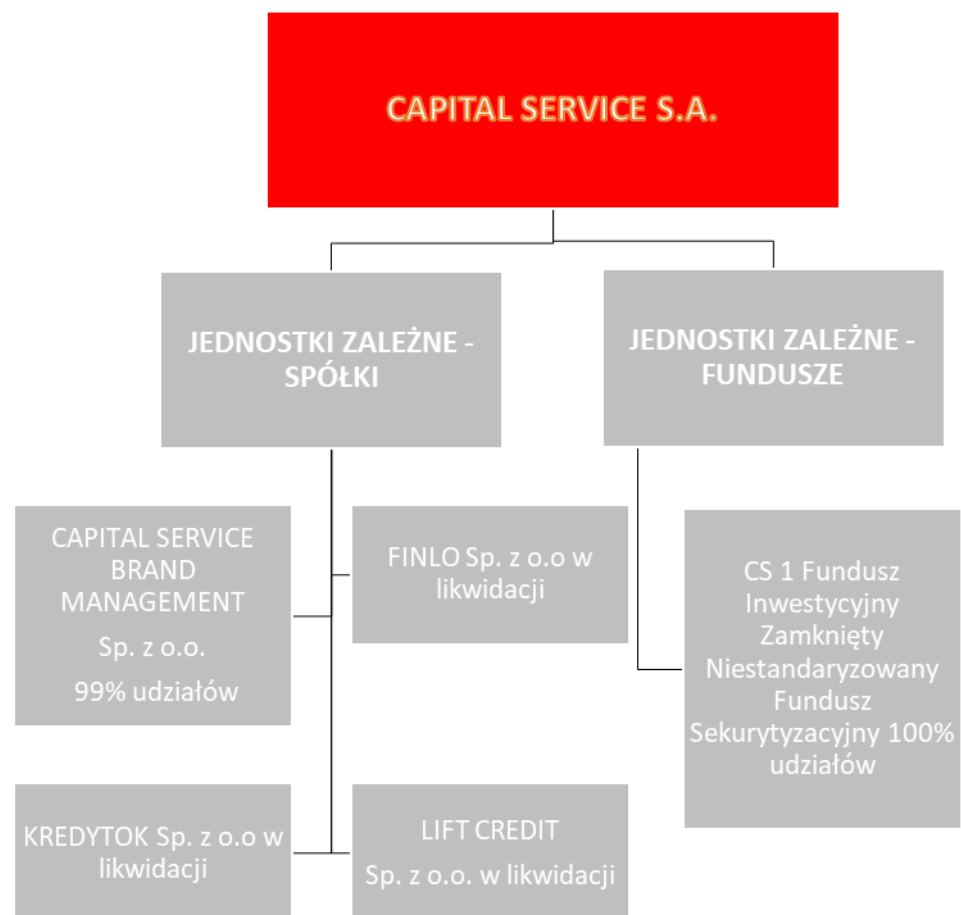
CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.	FINLO Sp. z o. o. w likwidacji	KREDYT OK Sp. z o. o. w likwidacji	LIFT CREDIT Sp. z o. o. w likwidacji	CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny
udział w kapitale zakładowym w wysokości 99,97%;	udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	100% (268 sztuk) certyfikatów inwestycyjnych;
- spółka, przedmiotem działalności której są strategie marketingowe, znaki towarowe i inne prawa własności intelektualnej; - spółka CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o. przejęła spółkę KOMTOD sp. z o. o. S.K.A.; postanowienie sądu rejestrowego w tej mierze zostało wydane w dniu 15.05.2017 r. - spółka CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o. przejęła spółkę Money Logo				- fundusz inwestycyjny zamknięty, będący osobą prawną; - Funduszem zarządza EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna; - Celami inwestycyjnymi Funduszu są: osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

sp. z o.o.,
postanowienie
sądu rejestrowego
w tej mierze
zostało wydane w
dniu 9 listopada
2018 r.

Podstawowe informacje dotyczące struktury Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego Raportu przedstawiają poniższa tabela oraz wykres:

Tabela. Informacje o jednostkach zależnych

Nazwa jednostki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności/ Rodzaj działalności	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Udział % w kapitale	Udział % w prawach głosu
CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000583477 NIP 1132897358	Dzierżawa własności intelektualnej	348,0	99,97	99,97
FINLO Sp. z o. o. w likwidacji	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000666714 NIP 1132932876	Pozostałe formy udzielania kredytów	200,0	100	100
KREDYTOK Sp. z o. o. w likwidacji	07-409 Ostrołęka ul. Janusza Korczaka 73	KRS 0000697324 NIP 7582364091	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	200,0	100	100
LIFT CREDIT Sp. z o. o. w likwidacji	03-138 Warszawa ul. Strumykowa 28A/35	KRS 0000648047 NIP 5242813838	Pozostałe formy udzielania kredytów	5,0	100	100
CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	80-350 Gdańsk ul. Chłopska 53	RFI 1527	Działalność funduszy	n/d	n/d	n/d

Wykres. Struktura Grupy Kapitałowej

1.7. Zatrudnienie i sytuacja personalna w CAPITAL SERVICE S.A.

Na dzień 30.09.2019 r. liczba osób zatrudnionych w CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 415 osób.

Polityka personalna w CAPITAL SERVICE S.A. ściśle związana jest z celami strategicznymi Spółki oraz realizowana jest przez planowanie zasobów ludzkich. Jednym z jego elementów, na który kładziony jest bardzo duży nacisk jest rozwój kompetencji pracowniczych, zwłaszcza rozwój kompetencji menadżerskich u przełożonych jednostek organizacyjnych. CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie doskonali także oraz rozwija system motywacyjny, oparty o rozwiązania finansowe, jak również pozafinansowe.

W III kwartale bieżącego roku zapoczątkowany został proces wyłonienia Liderów w Oddziałach Terenowych. Celem powołania Liderów Oddziałów jest zwiększenie efektywności w zarządzaniu procesem sprzedaży przez zmotywowanie ich do wzmożonego wysiłku w zakresie poprawy wyników Oddziałów, w których pracują.

W omawianym okresie została również podjęta decyzja o nawiązaniu współpracy z AXA Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w celu realizacji rządowego programu Pracowniczych Planów Kapitałowych.

2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

2.1.1. Sprzedaż wierzytelności

W 2019 r. CAPITAL SERVICE S.A. kontynuowała podjętą w 2014 r. decyzję Zarządu dotyczącą zaniechania windykacji sądowej we własnym zakresie na rzecz sprzedaży przeterminowanych wierzytelności. W związku z tym, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu, CAPITAL SERVICE S.A. przeprowadziła w 2019 r. następujące sprzedaże wierzytelności:

- w lutym 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 585 158,65 zł,
- w kwietniu 2019 r. dwukrotnie sprzedano pakiety wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tych transakcji wyniosły odpowiednio: 630 766,40 zł oraz 288 248,11 zł,
- w maju 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 1 171 020,83 zł.
- w czerwcu 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 918 157,97 zł.
- w lipcu 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 893 134,09 zł,
- we wrześniu 2019 r. dwukrotnie sprzedano pakiety wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tych transakcji wyniosły odpowiednio: 1.047.799,09 zł oraz 120.567,11 zł,
- w październiku 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 703.949,14 zł.

Od początku roku 2019 łączny przychód ze sprzedaży wierzytelności przeterminowanych wyniósł **5 654 852,25 zł**.

Wierzytelności objęte ww. transakcjami sprzedaży były uprzednio spisane z portfela należności spółki lub zostały w całości pokryte rezerwami.

Transakcje sprzedaży wierzytelności ujmowane są w rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

- Przychody finansowe (Zysk ze zbycia inwestycji) – cena sprzedaży,
- Koszty finansowe (Inne) – wartość bilansowa sprzedanych wierzytelności,
- Pozostałe koszty operacyjne (Inne koszty operacyjne) – pomniejszenie kosztów rezerw na należności pożyczkowe.

2.1.2. Emisja i przydział obligacji serii L spółki CAPITAL SERVICE S.A.

Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. z siedzibą w Ostrołęce podjął w dniu 7 stycznia 2019 r. uchwałę o emisji obligacji serii L w trybie określonym w art. 33 punkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, tj. poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji serii L do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Dnia 28 stycznia 2019 r., na mocy stosownej uchwały Zarządu, dokonany został przydział łącznie 89 071 sztuk obligacji serii L o łącznej wartości nominalnej 8.907.100 zł.

Obligacje serii L są obligacjami na okaziciela, o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Obligacje nie mają postaci dokumentu.

Warunki emisji obligacji zobowiązują Emitenta do ustanowienia stosownych zabezpieczeń po dacie emisji, tj. po dacie zapisania Obligacji w ewidencji w rozumieniu art. 8 ust. 1 ustawy o obligacjach.

Obligacje serii L nie będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku Catalyst.

2.1.3. Emisja i przydział obligacji serii M spółki CAPITAL SERVICE S.A.

Dnia 21 lutego 2019 r. Zarząd spółki CAPITAL SERVICE S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii M spółki CAPITAL SERVICE S.A. Obligacje są 24 miesięcznymi obligacjami zwykłymi, na okaziciela, z terminem wykupu przypadającym na dzień 25 lutego 2021 r. W dniu 25 lutego 2019 r. nastąpił przydział obligacji o wartości 700.000 zł na rzecz CS1 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Niestandaryzowanego Funduszu Sekurytyzacyjnego z siedzibą w Gdańsku.

2.1.4. Wykup obligacji serii H

W dniu 31 lipca 2019 roku został dokonany wykup obligacji serii H. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu CAPITAL SERVICE S.A. nie posiada jakichkolwiek zobowiązań z tytułu obligacji przedmiotowej serii.

2.1.5. Projekt współpracy z MONETIA Sp. z o.o.

Dnia 31 maja 2019 r. CAPITAL SERVICE S.A. zawarła z MONETIA sp. z o.o. umowę agencyjną. Monetia Sp. z o.o. posiada największą w Polsce sieć agencji płatniczych posiadające licencję Krajowej Instytucji Płatniczej. Dzięki tej współpracy oddziały terenowe KredytOK zyskały dodatkową usługę w swojej ofercie. Możliwość opłacenia rachunków w oddziałach jest oczywiście dodatkową szansą pozyskiwania Klientów. 3 czerwca 2019 r. usługa została wprowadzona w 3 Oddziałach Terenowych: Piaseczno, Słupsk oraz

Świdnica, w ramach testu. Z początkiem lipca usługa została uruchomiona we wszystkich Oddziałach Terenowych KredytOK.

2.1.6. Projekt współpracy z NETIA i PIRIOS

Chcąc rozwijać, usprawniać i unowocześniać kanał sprzedaży obsługiwany za pomocą Contact Center, CAPITAL SERVICE S.A., pod koniec pierwszego półrocza 2019, zawarła umowy współpracy ze spółkami: NETIA S.A. oraz PIRIOS S.A., które dostarczają i utrzymują nowoczesny system do obsługi Contact Center o nazwie *Contactis Contact Center*.

Skuteczna obsługa Klienta wymaga systematycznego gromadzenia i precyzyjnej wiedzy na temat jego potrzeb i zachowań. Wiedza ta z kolei pozwala na uzyskanie przewagi nad konkurencją. System *Contactis Contact Center* jest otwartym, modułowym rozwiązaniem o dużym stopniu elastyczności. To prosty, intuicyjny system Contact Center, integrujący wszystkie kanały komunikacji z Klientem. Umożliwia on kompleksową, profesjonalną obsługę Klienta oraz swobodę w działaniach i podejmowanych akcjach marketingowych, zapewniając jednocześnie wysokie parametry jakościowe i optymalizację kosztów.

W obecnej sytuacji rynkowej sukces każdej firmy z branży jest silnie uzależniony od jakości i wydajności obsługi Klienta oraz procesów sprzedaży telefonicznej. Inwestycja we właściwe centrum obsługi Klienta nie tylko wpływa na tak niewymierne wskaźniki, jak satysfakcja klienta czy wizerunek firmy, ale również ma bezpośredni wpływ na wzrost przychodów i zmniejszenie kosztów utrzymania systemu Contact Center.

System *Contactis Contact Center* sprawdził się w DCC z uwagi na poprawę efektywności pracy Doradców DCC. W Call Center najczęściej bowiem jest ona rozumiana jako ilość minut rozmowy z klientem w godzinie czasu pracy – chodzi o wyeliminowanie tzw. „pustych połączeń”, kiedy Klient nie odbiera telefonu, odpowiada poczta głosowa itp. Pracownicy DCC prowadzą aktualnie znacznie więcej efektywnych rozmów z Klientem, ponieważ system zapewnia osiągnięcie czasu rozmowy do ok. 50 minut w godzinie. Pozwala to szybciej i sprawniej dotrzeć do Klienta bez utraty czasu na oczekiwania na połączenia.

Obecnie trwają prace nad wdrożeniem Aplikacji *Contactis* w Departamencie Windykacji oraz w Oddziałach Terenowych.

Dla Regionalnych Kierowników Sprzedaży oraz Dyrektorów Stref udostępniony zostanie moduł przeznaczony dla osób nadzorujących, tj. aplikacja *Supervisor*. Dzięki bieżącej informacji o wszystkich pracownikach, nadzorca będzie miał możliwość na bieżąco reagować na pojawiające się zdarzenia. Do dyspozycji przekazany zostanie również komplet raportów i statystyk o każdym Doradcy, wszystkich kolejkach i połączeniach w danej Strefie, Regionie.

2.1.7. Likwidacja spółek FINLO sp. z o.o., KredytOK sp. z o.o. oraz LIFT CREDIT sp. z o.o.

W III kwartale została podjęta decyzja, iż w stosunku do spółek FINLO sp. z o.o., KredytOK sp. z o.o. oraz LIFT CREDIT sp. z o.o. zostanie wszczęty proces likwidacji. Na decyzję tę złożyło się szereg czynników, w tym m.in. dynamicznie zmieniające się otoczenie, w którym działa Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE i konieczność dostosowania się do niego.

2.1.8. Zakończenie współpracy z Francyzobiorcami KredytOK

Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. podjął decyzję dotyczącą zakończenia współpracy z Francyzobiorcami KredytOK. Bezpośrednią przyczyną tej decyzji były niesatysfakcjonujące wyniki finansowe dotyczące współpracy z Francyzobiorcami oraz zidentyfikowane przypadki fraudów wśród Francyzobiorców, które skutkowały wszczęciem postępowań sądowych lub złożeniem do organów ścigania zawiadomień o podejrzeniu popełnienia przestępstwa.

2.2. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w pierwszych trzech kwartałach 2019 r.**2.2.1 Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów**

CAPITAL SERVICE S.A. prowadzi swoją działalność pożyczkową na polskim rynku, zachowując najwyższe standardy jakości i obsługi klienta, przy wykorzystaniu trzech kanałów sprzedaży: sieci własnych oddziałów terenowych KredytOK, agentów i brokerów oraz własnego Contact Center.

Niezmienne, podstawowym kanałem dystrybucji są oddziały terenowe KredytOK. Oddziały terenowe zlokalizowane są w miastach powyżej 30.000 mieszkańców, usytuowane w bardzo dobrze skomunikowanych miejscach i wyróżniające się logiem marki. Jest to znaczący kanał dystrybucji z punktu widzenia sprzedaży bezpośredniej oraz dotarcia do potencjalnych klientów.

Poza tradycyjną siecią stacjonarną CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie rozwija i udoskonala pozostałe kanały pozyskiwania, sprzedaży i dystrybucji oferty własnej. Począwszy od czerwca 2018 r., za pośrednictwem Contact Center oferowany jest produkt – Pożyczka Ratalna na telefon. Klienci CAPITAL SERVICE S.A. mają możliwość zaciągnięcia pożyczki w trakcie jednej rozmowy telefonicznej. Produkt ten ma na celu przyspieszenie obsługi Klienta, zwiększenie konwersji, a tym samym zwiększenie sprzedaży produktów Spółki.

Klienci pozyskiwani za pośrednictwem kanału internetowego, trafiają do CAPITAL SERVICE S.A. poprzez internetowe strony własne Spółki, w tym landing pages, które dedykowane są poszczególnym produktom oraz programom afiliacyjnym realizowanym wspólnie z brokerami. Portal internetowy to źródło

zgłoszeń, a więc danych kontaktowych, obsługiwanych następnie przez pozostałe kanały sprzedażowe. W ramach tego kanału Spółka systematycznie nawiązuje współpracę z nowymi sieciami afiliacyjnymi, tworzone są nowe strony landing page, dzięki czemu następuje wzrost liczby klientów pozyskanych za pośrednictwem tego kanału. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania program KredytOK dostępny jest na czołowych platformach internetowych, do których można zaliczyć m.in.: COMPERIA, BANKIER, AFFILIATE44, PROPERAD, SOLUTIONS4AD, TOTAL MONEY, LEADGID, LOANDO, ADEPTO. Produkty oferowane w ramach sieci KredytOK są również dodatkowo promowane w ramach kampanii mailingowych, Google Ads, Google Moja Firma, a także w lokalnych serwisach internetowych miast, w których działają Oddziały Terenowe KredytOK.

W ramach Spółki, dynamicznie działa programistyczny interfejs, API Agent+, który umożliwia udostępnianie produktów CAPITAL SERVICE S.A. bezpośrednio w systemach innych firm i integratorów produktów finansowych oraz pozwala na złożenie wniosku kredytowego, odbiór decyzji kredytowej, generowanie dokumentów, jak również potwierdzenie ich podpisania w siedzibie agenta. Wraz z API Agent+ funkcjonuje Platforma Agent+, czyli kredytowa platforma internetowa umożliwiająca agentom sprzedaż oferowanych przez Spółkę produktów pod marką KredytOK.

2.2.2 Oferta produktowa

Przedmiotem działalności CAPITAL SERVICE S.A. jest udzielanie pożyczek gotówkowych osobom fizycznym i ich kompleksowa obsługa oraz pośrednictwo finansowe.

Tabela. Produkty własne oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2019 r.

Produkt	Ogólna charakterystyka
Szybka Pożyczka	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 200 zł do 1.000 zł; umowa zawierana na czas nieokreślony.
Pożyczka Ratalna	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 6 do 48 miesięcy w wysokości od 1.050 zł do 15.000 zł.
Pożyczka jak Marzenie	Pożyczka oferowana we współpracy z funduszem sekurytyzacyjnym, w wysokości od 2.000 zł do 15.000 zł udzielana na okres od 24 do 48 miesięcy oferowana nowym i stałym klientom. Udzielenie pożyczki uzależnione jest od wyniku scoringu oraz weryfikacji dokonanej przez analityka.
Ratka Spłątka	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres 4 miesięcy w wysokości od 350 zł do 1.500 zł.

Tabela. Produkty obce oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2019 r.

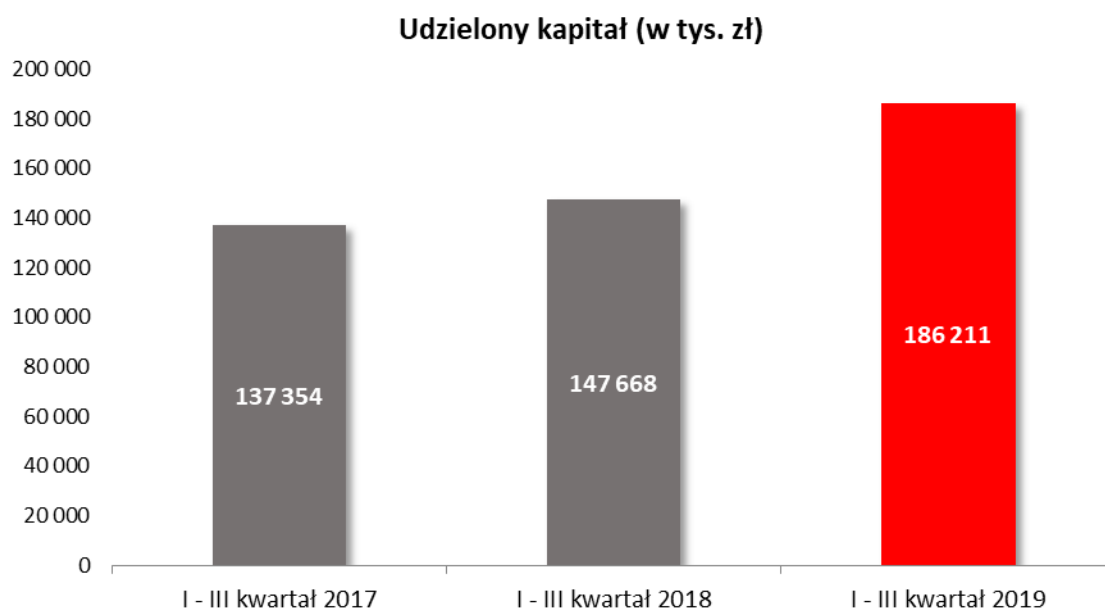
Produkt	Ogólna charakterystyka
Ubezpieczenia AXA TUIR S.A.	Ubezpieczenia AXA w ramach 2 pakietów: Medyczny OK oraz Ochrona Życia i Zdrowia – ubezpieczenie na życie, inwalidztwa w wyniku nieszczęśliwego wypadku i trwałej niezdolności do pracy. Okres ubezpieczenia w zależności od pakietu i wariantu wynosi od 3 do 12 miesięcy. Produkt został udostępniony klientom CAPITAL SERVICE S.A. od października 2016 r. Ubezpieczeniem może zostać objęta osoba która nie ukończyła 80 roku życia.
Ubezpieczenia MetLife TunŻiR	Ubezpieczenia MetLife w ramach 2 pakietów: Sprawna Pomoc OK oraz Pakiet na Życie OK. Okres ubezpieczenia Sprawna Pomoc OK wynosi 3 lub 12 miesięcy, natomiast w przypadku Pakietu na Życie OK 12 miesięcy lub 24 miesiące. Produkt dostępny jest dla klientów CAPITAL SERVICE S.A. od kwietnia 2017 r. Ubezpieczeniem może zostać objęta osoba która nie ukończyła 78 roku życia
Pożyczki pozabankowe i Kredyty gotówkowe	Od kwietnia 2016 r. w placówkach KredytOK za pośrednictwem platform integratorskich dostępne są również pożyczki pozabankowe innych dostawców niż CAPITAL SERVICE S.A. oraz kredyty gotówkowe wiodących banków do max. kwoty 220 tys. zł na max. okres 144 miesięcy (12 lat). Oferta skierowana jest zarówno dla klientów indywidualnych jak i mikro przedsiębiorców.
Availo Usługi Prawne	Od lutego 2018 r. Grupa rozszerzyła swoją ofertę o usługi prawne dla klientów. Jest to kompleksowa pomoc prawna udzielana wyłącznie przez adwokatów, radców prawnych oraz doradców podatkowych specjalizujących się w danej dziedzinie prawa. Porady prawne realizowane są telefonicznie oraz poprzez kanał online (e-mail, konto Availo24). Maksymalny czas rozpatrywania sprawy z odpowiedzią pisemną to 72 godziny.
Ubezpieczenie Wyświetlacz OK – TUZ Ubezpieczenia	Od października 2018 r. dla klientów Spółki dostępne jest Ubezpieczenie Wyświetlacza OK. Przedmiotem ubezpieczenia jest wyświetlacz telefonu zakupiony i przeznaczony do dystrybucji na terenie kraju. Zakres takiego ubezpieczenia obejmuje mechaniczne uszkodzenia wyświetlacza powstałe na skutek wystąpienia zdarzenia losowego. Suma ubezpieczenia na jeden wypadek w okresie ubezpieczenia (12 miesięcy) wynosi 600 zł.
Ubezpieczenie Bezpieczny Kredyt OK – TUZ Ubezpieczenia	Od grudnia 2018 r. Spółka oferuje ubezpieczenie NNW. Przedmiotem ubezpieczenia są uszkodzenia ciała ubezpieczonego w wyniku nieszczęśliwego wypadku oraz jego następstwa. Dostępne 15 wariantów w zakresie sumy ubezpieczenia dla poszczególnych zdarzeń ubezpieczeniowych.
Arrant Sp. z o o.	Od listopada 2019 dla Klientów spółki dostępne są ubezpieczenia komunikacyjne oraz majątkowe w tym zabezpieczenia na życie i podróże wiodących towarzystw ubezpieczeniowych tj. WARTA, Proama, Wiener, Ergo Hestia, Generali.

2.2.3 Sprzedaż w III kwartale 2019 roku i baza klientów

Tak jak w poprzednich okresach, Grupa prowadziła sprzedaż produktów wykorzystując wszystkie wyżej wymienione kanały sprzedaży. Dodatkowo CAPITAL SERVICE S.A. wdraża do obsługi rosnącej bazy Klientów, autorski pomysł koszykowania kontaktów i ofert. W ofercie produktowej Grupy znalazły się dodatkowe produkty (ubezpieczenia komunikacyjne i majątkowe od firmy Arrant Sp. z o.o., oraz możliwość dokonywania opłat dzięki współpracy z Monetia Sp. Z o.o.) Wszystkie powyższe działania prowadzą do systematycznego pozyskiwania nowych klientów oraz zaspokajania ich potrzeb i wymagań.

W III kwartale 2019 r. liczba udzielonych pożyczek w dalszym ciągu wzrasta. W tym okresie w ramach Grupy udzielono pożyczek na cele konsumpcyjne o łącznej wartości 186 211 tys. zł. Oznacza to wzrost względem III kwartału roku 2018 o ok. 26%, a 2017 o ok. 35%. W wartościach bezwzględnych to wzrost o 38 543 tys. zł (w porównaniu do III kwartału 2018 r.) oraz o 48 857 tys. zł (w porównaniu do III kwartału 2017 r.)

Udzielony kapitał w okresie od stycznia do września 2019 r. oraz w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie kontynuuje liczne działania zmierzające do zmiany struktury produktowej udzielanych pożyczek. Zwiększeniu ulega sprzedaż pożyczek ratalnych, będących produktem przeznaczonym dla bardziej wymagających klientów, poszukujących oferty tańszej i spełniających bardziej rygorystyczne wymagania wobec zdolności kredytowej, kosztem pożyczek jednomiesięcznych, które w chwili obecnej już nie są oferowane nowym klientom i z biegiem czasu znikną zupełnie z oferty Spółki.

W swojej ofercie produktów ratałnych Grupa posiada produkty przeznaczone do obsługi własnej, jak również produkty przeznaczone do sekurytyzacji – Pożyczka Jak Marzenie, która udzielana jest we współpracy z kilkoma funduszami wierzytelnościowymi zarządzanymi przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych EQUES, które zajmują się nabywaniem masowo pakietów nieobsługiwanych wierzytelności, ale także wierzytelności regularnych, nieopóźnionych. Zarządzającym portfelem wierzytelności Funduszu jest Kancelaria Signi S.A. W ramach tej współpracy CAPITAL SERVICE S.A. zwiększa wartość udzielanych pożyczek bez konieczności angażowania własnych środków o istotnej wartości.

W III kwartale 2019 roku nastąpił duży wzrost sprzedaży pożyczek w ramach sekurytyzacji, która wyniosła w tym okresie 15,87 mln zł.

W sprzedaży za pośrednictwem agentów oraz brokerów Spółka odnotowała znaczny wzrost. Udzielony kapitał w ciągu 3 kwartałów 2019 roku wyniósł 26 530 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego – 15 880 tys. zł, co daje 67 % wzrost.

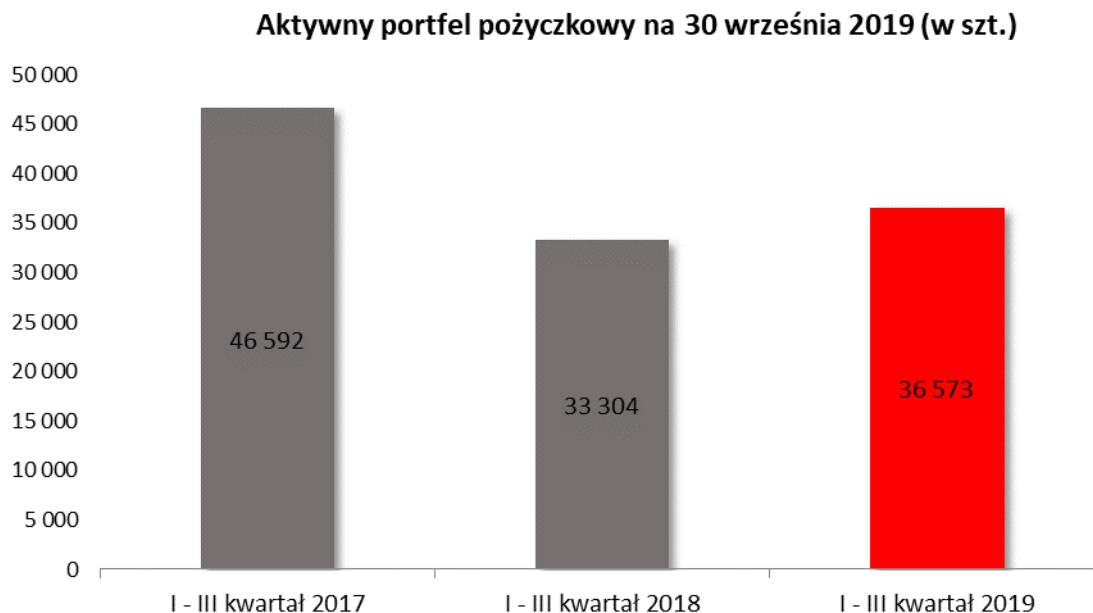
Strukturę udzielonych pożyczek w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



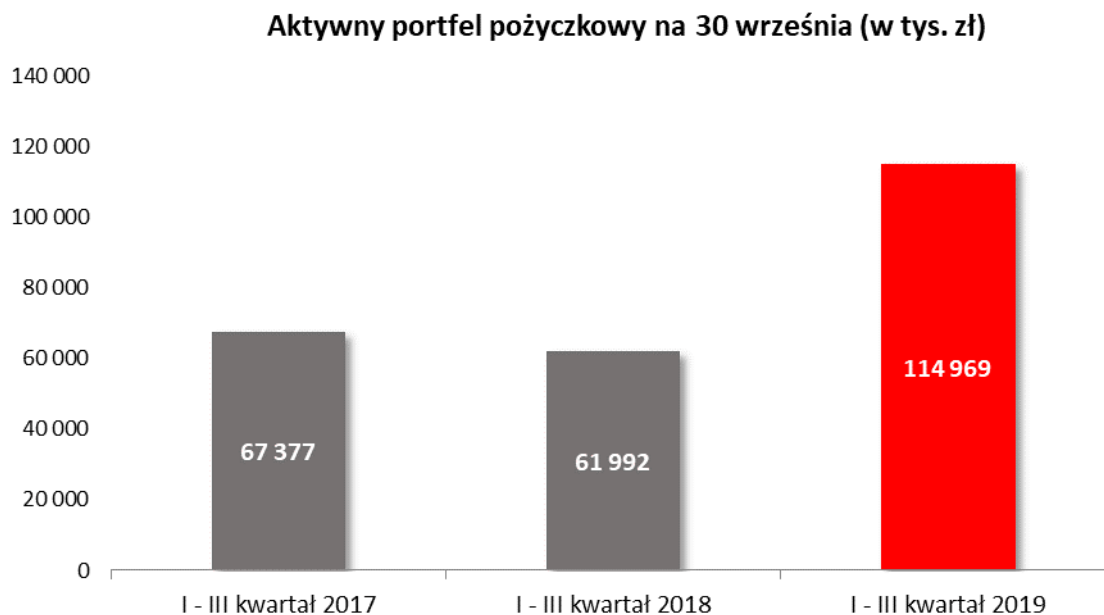
Struktura portfela pożyczkowego w okresie od stycznia do września 2019 r. w porównaniu do poprzednich okresów zachowuje tendencję spadkową pożyczek jednomiesięcznych. Wszystko wskazuje na to, że w ciągu najbliższych kilku miesięcy ustąpią one miejsca całkowicie pożyczkom ratałnym.

O 9 % w stosunku do stanu z analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła ilość klientów obsługiwanych przez Grupę.

Aktywny portfel pożyczkowy przedstawiają poniższe wykresy



Duża wielkość portfela pod względem zarówno ilościowym jak i kwotowym skutkuje tym, że Spółka musi przywiązywać wyjątkową wagę do jego monitoringu w celu zachowania odpowiednich parametrów jakościowych. Każde odchylenie na tych parametrach może mieć wpływ na bieżące wyniki. Bieżący monitoring wykrywa ewentualne negatywne trendy oraz pozwala podejmować działania, zmierzające do ich wyeliminowania. Budowa portfela pożyczkowego prowadzona od IV kwartału 2018 roku prowadzona jest przy wykorzystaniu głównie środków z obligacji oraz z platformy *peer-to-peer*.

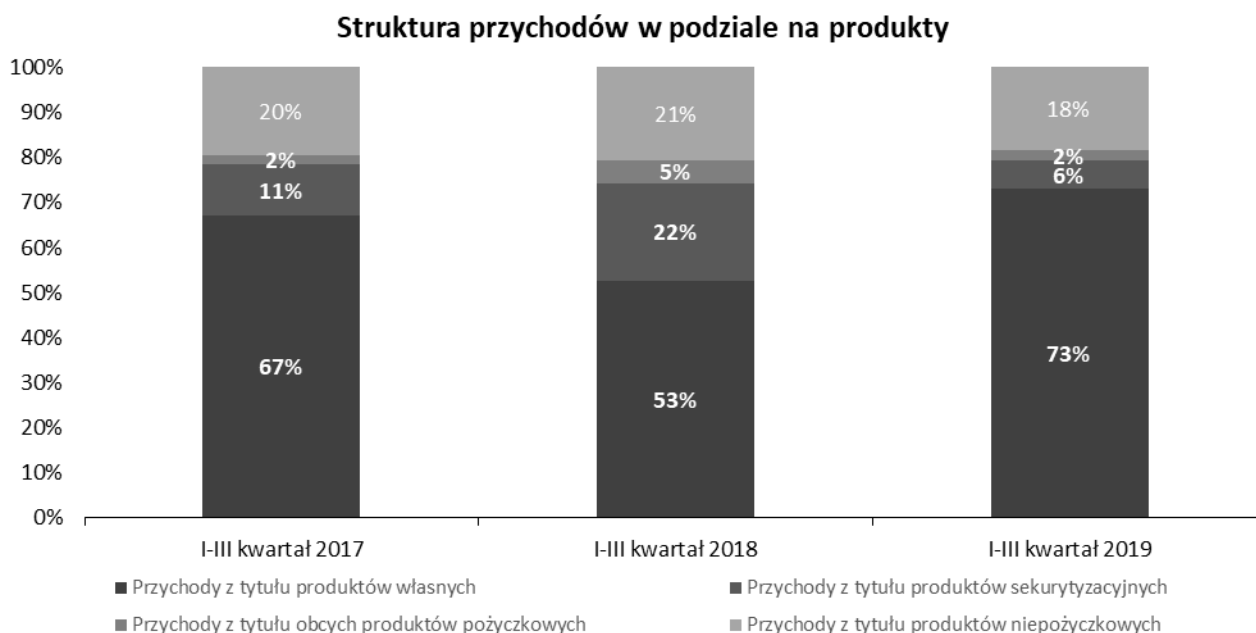


Aktywny portfel pożyczkowy w stosunku do stanu z analogicznego kwartału roku poprzedniego wzrósł o 85%, a do stanu sprzed dwóch lat o 70%. Tak duży wzrost spowodowany jest przede wszystkim zmianą struktury portfela, w którym dominują pożyczki ratalne.

2.2 Wyniki finansowe wypracowane po 3 kwartałach 2019 r.

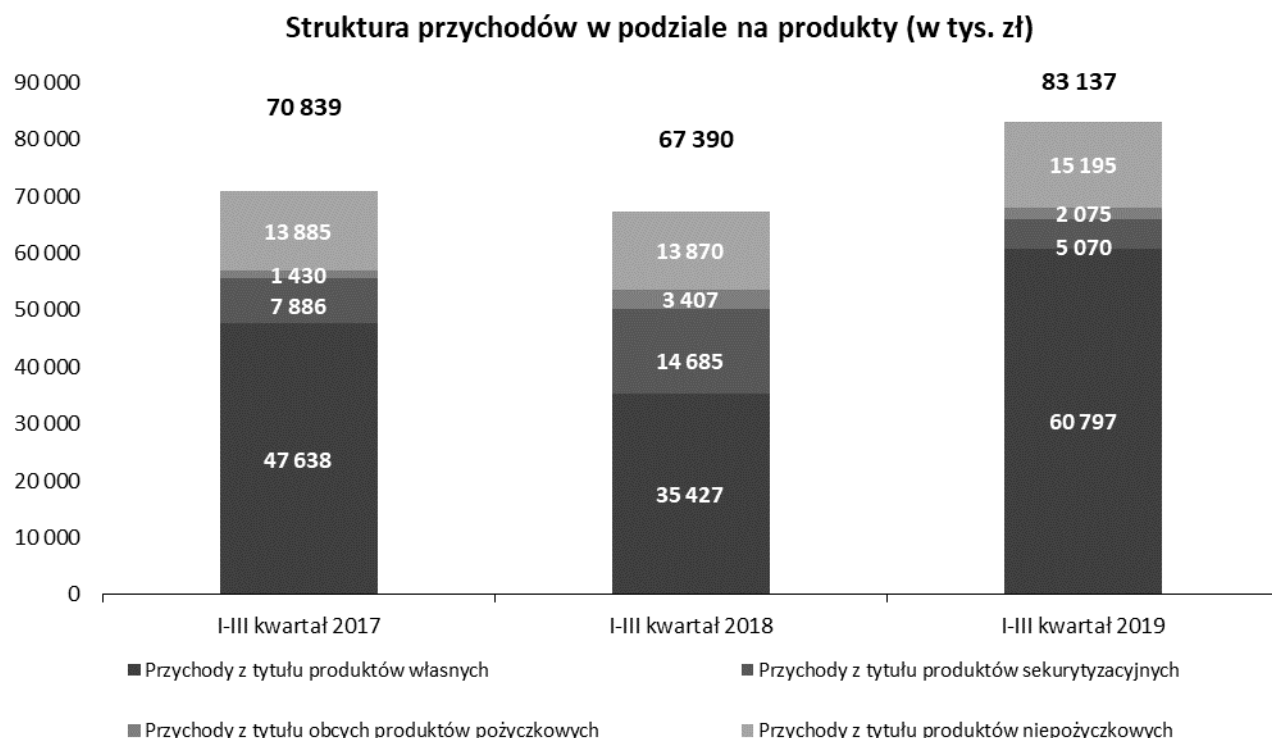
Głównym źródłem dochodu Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE są przychody uzyskiwane z udzielanych pożyczek gotówkowych osobom fizycznym oraz z ich kompleksowej obsługi. Ponadto Grupa uzyskuje przychód ze sprzedaży ubezpieczeń, pośrednictwa kredytowego oraz od niedawna ze sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych i majątkowych.

Grupa CAPITAL SERVICE S.A. w ciągu 3 kwartałów 2019 r. wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 83,1 mln zł. Strukturę przychodów w podziale na poszczególne produkty w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



Jak widać na powyższym wykresie, w ciągu ostatnich lat nastąpiła wyraźna dywersyfikacja przychodów wypracowanych przez Grupę, która systematycznie rozszerza swoją ofertę o liczne produkty obce, co umożliwia dopasowanie oferty do oczekiwań stałych klientów, jak również pozyskanie nowych. Na chwilę obecną przychody z własnych produktów pożyczkowych będących jednocześnie w obsłudze Spółki zwiększyły swój udział w stosunku do danych z analogicznych okresów dwóch poprzednich lat. Jest to głównie efekt spadku przychodów z sekurytyzacji w I półroczu 2019 roku, co było z kolei spowodowane zmniejszeniem popytu ze strony TFI z którym Grupa współpracuje. Kolejny kwartał jest już pod tym względem zdecydowanie lepszy w związku z czym struktura przychodów powinna powrócić do stanu sprzed roku.

Wraz ze wzbogacaniem swojej oferty produktowej własnej oraz obcej, Grupa w ostatnim czasie usprawniła procesy ofertowania, badania zdolności kredytowej, jak również proces sprzedaży z wykorzystaniem agentów i brokerów oraz rozbudowała swoją sieć franczyzową. Wszystkie te działania ukierunkowane były głównie na pozyskanie nowego klienta przy jednoczesnym zachowaniu akceptowalnego poziomu szkodowości. Spółka nie chciała powtarzać złych doświadczeń z 2017 roku, kiedy to nastąpił niekontrolowany wzrost złych długów, dlatego wyjątkową wagę przywiązuje do kontroli ryzyka pożyczkowego.



Przychody za 3 kwartały 2019 r., na które składają się: przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe wyniosły 91 320 tys. zł i były większe o 16,3 % od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego kiedy to wyniosły 78 524 tys. zł. Na wzrost przychodów decydujący wpływ miał duży wzrost posiadanego portfela pożyczkowego oraz większa niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego sprzedaż produktów ubezpieczeniowych.

W ciągu 3 kwartałów 2019 r. Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE wykazała zysk w wysokości 516 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynik uległ obniżeniu. Zarząd Spółki zakłada, że w dalszej części roku w ramach organicznego wzrostu sprzedaży, budowy własnego portfela pożyczkowego przy jednoczesnym dążeniu do obniżenia operacyjnych kosztów, zysk ulegnie znacznemu zwiększeniu.

Bilans Grupy za III kwartał 2019 r. zamknął się po stronie Aktywów i Pasywów kwotą 140,9 mln zł i wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 57,6 mln zł. Za główną przyczynę uznać można przede wszystkim intensywną budowę portfela pożyczkowego.

Kapitały własne na dzień 30 września 2019 r. wyniosły 14,3 mln zł. W opinii Zarządu struktura kapitałowa pozostaje właściwa.

Kluczowe wskaźniki finansowe za III kwartał 2019 r. oraz za okres porównywalny przedstawia poniższa tabela.

	Wskaźniki za III kwartał 2018 - 2019	
	30.09.2018	30.09.2019
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	77,36%	89,83%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	1,36
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	2,20	3,29
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	1,33	1,37
Wskaźnik płynności szybkiej	1,30	1,31
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,11	0,04
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	35,48%	41,60%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	4,20%	0,62%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	15,00%	3,60%
Wskaźnik rentowności aktywów	3,40%	0,37%

2.3 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

2.3.1 Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością

Ryzyko zmiany cen oferowanych produktów

Jednym z podstawowych ryzyk związanych z Grupą i prowadzoną przez nią działalnością jest ryzyko zmiany cen produktów oferowanych na rynku, na które to ryzyko składają się następujące zmienne:

- ryzyko zmiany cen wymuszone przez zmiany w prawie,
- ryzyko zmian cen wymuszone przez działania konkurencji.

Oba ryzyka potencjalnie skutkują obniżeniem rentowności produktów, a przez to - rentowności sprzedaży.

W zakresie pierwszego z wyżej wymienionych ryzyk tj. ryzyka zmiany cen wymuszonego przez zmiany w prawie, jest to ryzyko, którego waga jest bardzo istotna, a Spółka stale monitoruje pojawiające się projekty zmian przepisów, które dotyczą istoty działalności Spółki. Funkcjonująca wewnątrz Spółki komórka do spraw prawnych na bieżąco analizuje wszelkie ruchy ustawodawcy, które mogą wpłynąć na branżę, w jakiej Spółka funkcjonuje. Bieżąca analiza i świadomość projektowanych zmian z wyprzedzeniem pozwala przewidzieć ich konsekwencje i rozpocząć strategię optymalizacji działalności/oferowanych produktów do zmieniającego się otoczenia prawnego.

Spółka kilkakrotnie stawiała w obliczu zmian w przepisach prawa, które w sposób istotny wpłynęły na zmianę cen oferowanych produktów, tym samym - na poziom rentowności prowadzonej działalności. Spółka każdorazowo w sposób możliwie zrównoważony zapewniała z jednej strony zgodność oferowanych produktów/usług z nowymi uregulowaniami, a z drugiej strony rentowność prowadzonej działalności.

Zarząd Spółki, w odpowiedzi na działania Ustawodawcy systematycznie wdraża Strategię Grupy CAPITAL SERVICE na kolejne lata. Strategia, niezależnie od ostatecznie ustalonej treści regulacji prawnych oraz w obliczu ciągłej niepewności co do nowych propozycji zmian w przepisach, ma za zadanie zapewniać Grupie CAPITAL SERVICE stały, zrównoważony rozwój oraz mitygować ryzyko wynikające z niepewności stanu prawnego.

Drugie z wymienionych w niniejszym punkcie ryzyk – ryzyko zmiany cen wymuszone przez działania konkurencji – Spółka minimalizuje poprzez bieżącą analizę rynku usług finansowych i podmiotów zbliżonych

profilem swojej działalności do Spółki CAPITAL SERVICE S.A. Funkcjonująca wewnątrz Spółki jednostka organizacyjna mająca na celu stałe monitorowanie działań podmiotów konkurencyjnych na bieżąco analizuje parametry sprzedawanych przez nie produktów, podejmowanych działań marketingowych, promocyjnych, co pozwala niezwłocznie reagować na zmiany zachodzące w sferze usług finansowych i utrzymywać wysoką pozycję na rynku produktów i usług finansowych oferowanych przez podmioty pozabankowe.

Ryzyko związane z celem strategicznym

Celem strategicznym CAPITAL SERVICE S.A. jest osiągnięcie i utrzymanie wysokiej pozycji na polskim rynku produktów i usług finansowych oferowanych przez instytucje pozabankowe. CAPITAL SERVICE S.A. w Strategii zakłada stałe zwiększanie portfela pożyczek oraz dywersyfikację źródeł pozyskania finansowania. Pozytywne wyniki realizacji przyjętej strategii uzależnione są od efektywności prowadzonej działalności, dostępu do kapitału oraz adaptacji do zmiennych warunków otoczenia gospodarczego. Do najważniejszych czynników wpływających na sektor pożyczek pozabankowych można zaliczyć: przepisy prawa, dostępność produktów i usług finansowych oraz kondycję gospodarstw domowych. Działania podejmowane w wyniku złej oceny wpływu otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na wyniki prowadzonej przez CAPITAL SERVICE S.A. działalności. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia założonego celu strategicznego.

W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na jej działalność i wyniki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania dostosowawcze w ramach realizowanej strategii.

Do głównych działań należy zaliczyć tu:

- różnicowanie oferty produktowej i dopasowanie jej zarówno do zmieniających się regulacji prawnych, jak i do wymogów rynkowych wynikających z działań firm konkurencyjnych;
- systematyczne rozszerzanie oferty o produkty rynku ubezpieczeń i reasekuracji,
- dywersyfikacja źródeł finansowania,
- stała współpraca z funduszami sekurytyzacyjnymi,
- dywersyfikacja kanałów pozyskania i obsługi klienta.

Ryzyko uznania postanowień wzorca umowy z klientem za niedozwolone

Umowy pożyczki oferowane i zawierane przez Spółkę mają charakter adhezyjny, co oznacza, iż są to umowy, w których Spółka określa wszystkie istotne warunki w taki sposób, że druga strona może albo w całości je przyjąć albo zrezygnować z zawarcia umowy. Tego typu umowy są przedmiotem szczególnej kontroli Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wiąże się to z ryzykiem stosowania w postanowieniach umowy klauzul uznawanych za niedozwolone.

Stosowanie takich klauzul mogłoby być źródłem zarzutów skierowanych przeciwko Spółce. Miałoby to negatywne konsekwencje dla wizerunku marki i mogłoby utrudnić pozyskiwanie nowych klientów. Na skutek stosowania niedozwolonych klauzul na Spółkę mogłyby zostać nałożone kary pieniężne przez Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów. W celu obniżenia poziomu tego ryzyka, Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w obowiązujących przepisach oraz orzecznictwo sądów powszechnych, w tym Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jak również decyzje wydawane wobec innych uczestników rynku *consumer finance* przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Spółka zleciła również jednej z wiodących kancelarii prawnych przeprowadzenie audytu wzorców umów. Efektem tych działań są zmiany dokonywane w stosowanych przez Spółkę wzorcach umownych w ten sposób, aby wzorce te pozostawały w zgodzie z prawem z uwzględnieniem orzecznictwa.

Ryzyko kredytowe i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Ryzyko kredytowe w CAPITAL SERVICE S.A. powstaje z tytułu zawierania transakcji pożyczkowych, a skutkuje potencjalną możliwością nie odzyskania udzielonych kwot, utratą dochodu lub poniesieniem straty finansowej. Jest ono wypadkową z obszaru produktu kredytowego, procesu kredytowania, a z drugiej strony - działań ograniczających możliwość poniesienia strat.

Celem CAPITAL SERVICE S.A. jest budowa bezpiecznego, stabilnego portfela kredytowego:

- gwarantującego bezpieczeństwo środków własnych,
- przynoszącego przychody założone w planie finansowym, przy utrzymaniu poziomu należności zagrożonych na poziomie nie wyższym niż przyjęty w planie finansowym CAPITAL SERVICE S.A.

Proces zarządzania ryzykiem kredytowym obejmuje:

- analizę ryzyka portfela kredytowego,
- określanie kryteriów zawierania transakcji oraz podejmowania decyzji kredytowych gwarantujących udzielenie pożyczek klientom posiadającym zdolność spłaty zobowiązań wobec CAPITAL SERVICE S.A.,
- monitorowanie i raportowanie w zakresie jakości portfeli kredytowych,
- tworzenie parametrów do tworzenia rezerw celowych.

Działalność prowadzona przez CAPITAL SERVICE S.A. opiera się na udzielaniu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym. Wraz ze wzrostem skali działalności ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej nabiera coraz większego znaczenia. Na ryzyko to m.in. składają się:

- ryzyko błędnego zaplanowania rzeczywistego zapotrzebowania na środki pieniężne, w tym zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne,
- ryzyko braku zapewnienia wystarczających środków pieniężnych na prowadzoną akcję kredytową,
- ryzyko udzielania pożyczek klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek,

- ryzyko opóźnień w spłacie lub brak spłaty wierzytelności pożyczkowych i pochodnych,
- ryzyko braku terminowej obsługi długu,
- ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań CAPITAL SERVICE S.A.

W ocenie CAPITAL SERVICE S.A. pierwsze z wymienionych ryzyk jest w sposób właściwy ograniczone do akceptowalnego poziomu. Ryzyko to jest ograniczone poprzez zbudowanie sprawnego Działu Analiz i Raportowania (DAiR) odpowiedzialnego m.in. za modelowanie finansowe, w tym zapotrzebowania na gotówkę i finansowanie zewnętrzne. Doświadczenia pokazują, iż estymacje przygotowywane przez DAiR pozwalają z wystarczającą precyzją i wyprzedzeniem zaplanować zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne. Na potrzeby określenia zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne CAPITAL SERVICE S.A. określiła również minimalne stany dostępnych środków pieniężnych na takim poziomie, aby nie występowały zakłócenia w zakresie płynności. Estymacje finansowe są na bieżąco aktualizowane i adaptowane do zmieniającej się sytuacji.

Pozyskanie finansowania jest konieczne dla zapewnienia dynamicznego rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. założonego w strategii. W tym celu CAPITAL SERVICE S.A. dba o transparentność swojej działalności, posiada przejrzystą strukturę właścicielską, publikuje dane finansowe w cyklach kwartalnych. Dodatkowo w celu ograniczenia tego ryzyka, zapewnienia większych funduszy do finansowania zwiększonej akcji pożyczkowej Grupa z sukcesem kontynuuje dobrą współpracę z platformą *peer to peer lending* (MINTOS) oraz dokonuje cyklicznych sprzedaży portfeli „nieperformujących” (NPL). Spółka kontynuuje współpracę z dotychczasowymi partnerami jak i poszukuje nowych tak, aby w sposób niezakłócony realizować strategię w tym zakresie.

Ryzyko udzielania pożyczek klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek w terminie CAPITAL SERVICE S.A. ogranicza do akceptowalnego poziomu zapewniającego odpowiednią rentowność. Grupa stara się to zrealizować poprzez budowanie odpowiednich modeli scoringowych i reguł antyfraud, ich ciągłe ulepszanie oraz bieżące monitorowanie portfeli w celu identyfikowania niepożądanych tendencji i podejmowania natychmiastowych działań dla ich wyeliminowania. W celu oceny zdolności kredytowej klientów Grupa współpracuje ze wszystkimi znaczącymi biurami informacji gospodarczej, to jest: BIG Infomonitor, KRD czy ERIF, jak również z Krajowym Biurem Informacji Gospodarczej, Platformą Wymiany Informacji Pożyczkowej oraz Forum Wiarygodnej Wymiany Informacji.

Ryzyko opóźnień w spłacie wierzytelności pożyczkowych i pochodnych jest ograniczone poprzez windykację. Procesy windykacyjne są uregulowane poprzez wewnętrzne procedury, których skuteczność jest na bieżąco monitorowana. W Spółce funkcjonuje model windykacji niepowiązanej ze sprzedażą. Rozdzielenie sprzedaży od windykacji nastąpiło na podstawie wnikliwych analiz modelu, w którym funkcje te były łączone w osobie Doradcy Klienta w Oddziale oraz obserwacji rynku w tym zakresie. Aktualnie Spółka w swojej strukturze posiada wyodrębnioną jednostkę organizacyjną – Departament Windykacji, w skład którego wchodzi Dział Windykacji Terenowej oraz Windykacyjny Dział Contact Center, które odpowiadają za szeroko pojęte procesy

windykacje w Grupie oraz opracowywanie jak najskuteczniejszych metod dotarcia do dłużników. Okres funkcjonowania modelu rozłącznego, gdzie windykacja tworzy odrębną od struktur sprzedażowych jednostkę organizacyjną oraz dane finansowe obrazujące poziom odzysku środków od dłużników Grupy prowadzą do wniosku o słuszności przyjętego rozwiązania. Dodatkowo specyfiką działalności jest udzielanie pożyczek gotówkowych dużej grupie klientów (osób fizycznych) na relatywnie niewielkie kwoty, w efekcie nie występuje więc ryzyko koncentracji zadłużenia. Ponadto należności przeterminowane podlegają systematycznej sprzedaży.

Ryzyko nieterminowej obsługi długu oraz ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań CAPITAL SERVICE S.A. w ocenie Zarządu jest minimalne. Na moment bieżący i w dającej się racjonalnie ocenić perspektywie czasu nie występują żadne zagrożenia w tym zakresie.

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Grupę Kapitałową CAPITAL SERVICE

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez CAPITAL SERVICE S.A. jest nierozzerwalnie związane z ryzykiem utraty płynności finansowej przez Grupę. W myśl art. 20 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe, wniosek o ogłoszenie upadłości może zgłosić każdy z wierzycieli dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu ustawy, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco zobowiązania te wykonuje. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ww. ustawy Prawo upadłościowe oraz Ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

Grupa dokłada wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco oraz utrzymuje bezpieczny poziom zadłużenia i - w dającej się przewidzieć przyszłości - nie widzi możliwości zmaterializowania się tego ryzyka. Ponadto Grupa posiada opracowane procedury postępowania w przypadku sytuacji zagrożeń biznesowych.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu

Działalność CAPITAL SERVICE S.A. w dużej mierze opiera się na doświadczeniu, umiejętnościach oraz jakości pracy zatrudnionych kluczowych pracowników i członków Zarządu. Dokłada się wszelkich starań, by obecnie zatrudnieni kluczowi pracownicy pozostali związani z Grupą przez długi okres czasu i utożsamiali się z nią. Współpraca CAPITAL SERVICE S.A. z kluczowymi pracownikami ma charakter indywidualny, Grupa stosuje satysfakcjonujący system wynagrodzeń i dodatkowych świadczeń.

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd. Z końcem maja 2019 r. współpracę ze Spółką zakończył Łukasz Jędrzejczyk odpowiedzialny za pion projektów i rozwoju, a także pion zapewniający zaplecze informatyczne, w tym programistyczne. Obowiązki odchodzącego Członka Zarządu przejął Wiceprezes Zarządu.

Z kolei w dniu 31 października 2019 r. z funkcji Prezesa Zarządu zrezygnował Adam Kuszyk. Funkcję tę przejął z dniem 1 listopada 2019 r. założyciel i większościowy akcjonariusz CAPITAL SERVICE S.A.

Z kolei w najbliższych tygodniach w skład Zarządu wejdzie Ovais Siddiqui. Z końcem listopada 2019 zaś Zarząd opuści Adam Kuszyk, który nadzorować będzie czynności podejmowane przez Zarząd z poziomu Rady Nadzorczej. Przekazanie obowiązków pomiędzy Adamem Kuszykiem a Ovaisem Siddiqui planowane jest na listopad, celem zapewnienia Spółce, jej pracownikom, kontrahentom i inwestorom jak najbardziej komfortowego otoczenia.

Co do zasady CAPITAL SERVICE S.A. nie jest w stanie zapewnić, że rezygnacja Członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżącą działalność, realizowaną Strategię oraz wyniki operacyjne Grupy. Wraz z odejściem któregośkolwiek z Członków Zarządu Grupa mogłaby zostać pozbawiona *know-how* z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jej działalności operacyjnej. Ażeby neutralizować to ryzyko, Członkowie Zarządu, pomimo różnych obszarów odpowiedzialności, stale współpracują ze sobą, wymieniają doświadczenia, dzieląc się własnym *know-how*, co również w ocenie Spółki minimalizuje ryzyko braku płynności w zarządzaniu na wypadek odejścia Członka Zarządu. W tym duchu dokonywane są również bieżące zmiany w tym organie Spółki.

Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych

W prowadzonej działalności gospodarczej CAPITAL SERVICE S.A. posługuje się długo- i krótkoterminowym kapitałem obcym. Obecnie zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek obsługiwane są terminowo, lecz w dłuższej perspektywie, w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Spółki, nie można wykluczyć problemów z ich spłatą. Niewywiązywanie się przez CAPITAL SERVICE S.A. z postanowień zawartych umów może skutkować postawieniem zadłużenia w części lub w całości w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku spłaty wierzyciel może wystąpić do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości CAPITAL SERVICE S.A.

CAPITAL SERVICE S.A. realizując strategię rozwoju, w tym poszerzania źródeł finansowania i budowania zaplecza do dynamicznego wzrostu zaangażowała się w projekt z sektora FinTech (*peer to peer lending*), który zapewnia jej dostęp do dodatkowych kapitałów na finansowanie zwiększającej się akcji pożyczkowej.

W ramach tego projektu, w marcu 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. dołączyła do platformy MINTOS, która jest platformą łączącą pożyczkodawców i inwestorów zainteresowanych nabyciem wierzytelności. Obecnie platforma MINTOS oferuje możliwość nabycia pożyczek hipotecznych, pożyczek niezabezpieczonych, zabezpieczonych pożyczek samochodowych, jak również - usługi faktoringu oraz pożyczek dla małych firm. Na platformie funkcjonują firmy pożyczkowe z całej Europy, a CAPITAL SERVICE S.A. zaistniała na niej jako

jedna z pierwszych polskich firm. Za pośrednictwem MINTOS Spółka dociera do grona inwestorów z całego świata oraz pozyskuje finansowanie przez przelew wierzytelności wynikających z umów pożyczek udzielonych przez Spółkę, jednocześnie oferując konkurencyjne warunki takiej transakcji. Przelane pożyczki są w dalszym ciągu obsługiwane przez Spółkę, a w przypadku przekroczenia przez pożyczkobiorcę wymaganego terminu spłaty o 60 dni następuje przelew zwrotny wierzytelności. Aktualnie platforma ta jest podstawowym źródłem finansowania Spółki i na chwilę przygotowania poniższego sprawozdania Spółka nie widzi zagrożeń z nią związanych. Wszystkie zobowiązania z tego tytułu obsługiwane są terminowo. Niemniej jednak, w celu zapewnienia obopólnego bezpieczeństwa i komfortu w prowadzeniu działalności, strony podjęły we wrześniu 2019 rozmowy mające na celu zmniejszenie finansowego zaangażowania MINTOS w działalność CAPITAL SERVICE. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu toczą się rozmowy i ustalenia w celu wypracowania finalnego rozwiązania. Spółka, by utrzymać zaplanowany wzrost portfela pożyczkowego prowadzi aktualnie rozmowy z innymi platformami *peer-to-peer* w celu dywersyfikacji źródeł finansowania.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE

CAPITAL SERVICE S.A. działa na rynku pożyczek gotówkowych oferowanych osobom fizycznym (konsumentom). Rynek ten jest trudny i narażony na negatywny odbiór. Negatywny PR zarówno wobec marek własnych Grupy jak i samej Grupy może utrudnić lub uniemożliwić pozyskiwanie nowych klientów, a tym samym zakłócić funkcjonowanie sieci oddziałów własnych, a w konsekwencji prowadzenie biznesu lub spowodować dodatkowe obciążenia finansowe Grupy. Negatywny PR może stanowić również zagrożenie utraty zaufania obecnych i potencjalnych klientów, a to z kolei może mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez CAPITAL SERVICE S.A. w przyszłości.

CAPITAL SERVICE S.A., chcąc zminimalizować negatywne skutki tego zjawiska, stale prowadzi działania mające na celu budowanie pozytywnego wizerunku, w tym również poprzez wspieranie różnego rodzaju inicjatyw o charakterze charytatywnym. Przede wszystkim jednak CAPITAL SERVICE S.A. rozwija swoją ofertę produktową tak, aby oferować swoim obecnym i potencjalnym klientom produkty dopasowane do ich potrzeb i możliwości finansowych. Ten cel realizowany jest również poprzez stale rozwijającą się ofertę produktów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, w której znalazła się oferta produktów z zakresu ochrony życia i zdrowia oraz ochrony ubezpieczeniowej w razie nieszczęśliwych wypadków. W tym zakresie CAPITAL SERVICE S.A. pełni rolę agenta towarzystwa ubezpieczeniowego, jednakże oferta towarzystwa przygotowana została indywidualnie, dla klientów CAPITAL SERVICE S.A.

Warto w tym miejscu wskazać również, iż Spółka dotychczas każdego roku otrzymywała Certyfikat Audytu Etycznego Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych. Certyfikat potwierdza zgodność praktyk

biznesowych Spółki z Zasadami Dobrych Praktyk KPF. Spółka na początku 2019 r. otrzymała taki certyfikat za rok 2018.

Ryzyko związane z lokalizacjami oddziałów sieci własnej

Rozwój sieci własnej oddziałów działającej pod marką KredytOK oraz sytuacja finansowa CAPITAL SERVICE S.A. determinowane są głównie przez wielkość sprzedaży realizowanej za ich pośrednictwem. Na to z kolei ma wpływ liczba oddziałów działających w strukturach sieci CAPITAL SERVICE S.A. i ich lokalizacja. O rozpoznawalności marki KredytOK w dużym stopniu decyduje umiejscowienie samego lokalu w danej miejscowości. Istnieje ryzyko, że wybrane lokalizacje nowych oddziałów lub oddziałów już powstałych okażą się niedogodne, co może przełożyć się na mały popyt na produkty oferowane przez Grupę. To z kolei może mieć odzwierciedlenie w braku rentowności oddziałów, a tym samym przyczynić do pogorszenia sytuacji finansowej Grupy.

Ryzyko to ograniczane jest poprzez staranny proces wyboru lokalizacji, wysoką jakość usług świadczonych w oddziałach, nieustannie weryfikowaną przez CAPITAL SERVICE S.A., a także konkurencyjną ofertę produktową.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

W ramach polskiego ustawodawstwa, na działalność CAPITAL SERVICE S.A. istotny wpływ ma Ustawa o ochronie danych osobowych z dnia 10 maja 2018 r. Organem do spraw ochrony danych osobowych jest Prezes Urzędu Ochrony Danych Osobowych. Jest to nowy organ nadzorczy, który zastąpił dotychczasowego Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych. Zmiana organu nadzorczego to jedna z szeregu zmian, które wprowadza znowelizowana Ustawa o ochronie danych osobowych. Istnieje ryzyko, że interpretacja regulacji dokonywana przez ww. organ będzie inna niż stosowana przez CAPITAL SERVICE S.A., co w konsekwencji może prowadzić do wszczęcia postępowania administracyjnego i w jego konsekwencji nawet do zastosowania wobec Grupy przepisów karnych.

CAPITAL SERVICE S.A. w celu zminimalizowania wskazanego ryzyka wprowadziła szczegółowe procedury oraz stosuje środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę przetwarzanych danych osobowych, a w szczególności zabezpiecza dane przed ich udostępnieniem osobom nieupoważnionym, przetwarzaniem z naruszeniem Ustawy o ochronie danych osobowych oraz zmianą, utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

Ryzyko towarzyszące nierozzerwalnie posiadaniu i przetwarzaniu danych osobowych to ryzyko włamań do baz danych, w których przechowywane są poufne dane osobowe klientów CAPITAL SERVICE S.A.

czy też innych naruszeń przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych. Zdarzenia takie mogą wpłynąć negatywnie na postrzeganie Grupy, a w konsekwencji przyczynić się do utraty klientów i pogorszenia wyników finansowych oraz dodatkowo mogą narazić CAPITAL SERVICE S.A. na odpowiedzialność odszkodowawczą.

W opinii CAPITAL SERVICE S.A. stosowane procedury i zabezpieczenia w sposób istotny ograniczają przedmiotowe ryzyka.

W kontekście ochrony danych osobowych, bardzo istotne znaczenie ma unijna regulacja - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych), które zaczęło obowiązywać od 25 maja 2018 r. W związku z powyższym, Spółka własnymi wewnętrznymi zasobami jak i przy współpracy z zewnętrznym partnerem specjalizującym się w zakresie ochrony danych osobowych i wdrażania procedur związanych z tą ochroną, podjęła wszelkie konieczne działania zmierzające do stosowania wymogów stawianych przez prawo unijne.

W dniu 4 maja 2019 r. weszła w życie Ustawa z dnia 21 lutego 2019 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem stosowania rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE. Ustawa ta wprowadziła kolejne zmiany w Ustawie o kredycie konsumenckim co z kolei miało bezpośredni wpływ na zmiany procesów związanych z oferowaniem produktów finansowych.

2.3.2 Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój CAPITAL SERVICE S.A. jest w pewnym stopniu zależny od ogólnej sytuacji gospodarczej Polski, na terenie której Grupa oferuje swoje produkty i która jest jednocześnie głównym rejonem aktywności klientów. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność Grupy można zaliczyć: tempo wzrostu gospodarczego, poziom średniego wynagrodzenia brutto i stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego oraz efekty wprowadzenia programów prospołecznych (w tym programy Rodzina 500+, Dobry Start, Mama 4+, Emerytura+) mogą mieć negatywny wpływ na popyt na produkty CAPITAL SERVICE S.A., co w konsekwencji może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

Ryzyko ze strony konkurencji

Branża, w której CAPITAL SERVICE S.A. prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, funkcjonuje w niej znaczna liczba podmiotów o różnej skali działania.

CAPITAL SERVICE S.A. nie jest w stanie przewidzieć, czy i w jakim stopniu w przyszłości jej oferta będzie atrakcyjna dla klientów. Niniejsze ryzyko ograniczane jest poprzez realizowaną Strategię rozwoju – wprowadzanie zróżnicowanych nowych produktów i rozwój usług, podnoszenie ich jakości, a także działania Grupy zmierzające do zwiększenia portfela pożyczek, jak również dywersyfikację kanałów sprzedaży, a tym samym wzmocnienia pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Ryzyko zmian otoczenia prawnego ocenić należy jako bardzo istotne i rozległe. Wciąż zmieniające się ustawodawstwo europejskie, jak i krajowe wymaga zachowania czujności, a w razie potrzeby – podejmowania niezwłocznych działań dostosowawczych.

Istotne znaczenie dla działalności Spółki ma Ustawa o kredycie konsumenckim, która reguluje m.in. obowiązki kredytodawców, w tym obowiązki informacyjne wobec konsumentów, a także reguluje zagadnienie limitu pozaodsetkowych kosztów kredytu i ustawową wysokość całkowitego kosztu kredytu, przede wszystkim zaś – statuuje prawa konsumentów – kredytobiorców.

Spółka posiada ograniczoną paletę narzędzi mogących mitygować ryzyko związane z otoczeniem prawnym. Narzędziem takim z pewnością jest współpraca z podmiotami prowadzącymi podobną działalność w ramach Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych – Związku Pracodawców. Spółka, na forum ww. organizacji oraz w ramach działań czy wydarzeń organizowanych przez tę organizację, prezentuje swoje stanowisko względem projektowanych zmian legislacyjnych. Spółka na stałe współpracuje z zewnętrznymi kancelariami prawnymi świadczącymi pomoc prawną w różnych obszarach działalności.

Wydaje się, że kluczowym czynnikiem zapewniającym adekwatność reagowania na występowanie ryzyka związanego z otoczeniem prawnym Spółki jest podejmowanie szybkich i sprawnych działań w odpowiedzi na wprowadzane przez ustawodawcę zmiany, co Spółka czyni.

W tym miejscu należy wskazać, iż dnia 18 lutego 2019 r. Ministerstwo Sprawiedliwości przedstawiło projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie (dalej: „Ustawa”). Projektowana regulacja zakłada zmiany w kilku aktach prawnych, w tym w kluczowej dla działalności Spółki - Ustawie o kredycie konsumenckim. Zmiany dotyczą kilku obszarów, w tym reklamy kredytu konsumenckiego, zmian w procesie jego oferowania, w treści umowy o kredyt konsumencki, zmian limitu pozaodsetkowych kosztów kredytu czy ustanowienia nadzoru Komisji Nadzoru Finansowego nad instytucjami pożyczkowymi i pośrednikami kredytowymi. Gdyby projektowane zmiany pomyślnie przeszły proces legislacyjny i weszły

w życie w proponowanym kształcie (w zakresie dotyczącym ustawy o kredycie konsumenckim), w sposób istotny wpłynęłyby na działalność Spółki wymagając szeregu zmian dostosowawczych. Spółka z momentem pojawienia się projektowej regulacji wnikliwie ją przeanalizowała i w jej ocenie Ustawa wymaga w kilku aspektach doprecyzowania. Przepisy pozostawiają pole do różnorodnych wątpliwości i odmiennych interpretacji. W uzasadnieniu do projektu Ustawy wskazuje się, iż projekt ten ma na celu podjęcie kompleksowych i skoordynowanych działań, ukierunkowanych na zlikwidowanie patologii udzielania pożyczek o charakterze lichwiarskim. Samo założenie należy uznać za słuszne, jednak nie wszystkie projektowane zmiany, w ocenie Spółki, to założenie wypełniają, wręcz przeciwnie – grożą wyeliminowaniem z rynku części instytucji pożyczkowych, które w sposób odpowiedzialny, zgodny z regulacjami prowadzą swoją działalność. Tym samym, część konsumentów, dotychczas korzystających z usług takich instytucji, w obliczu trudnej sytuacji finansowej, zmuszona zostanie skorzystać z usług podmiotów, które faktycznie wykorzystują przymusowe położenie konsumenta i w sposób nieodpowiedzialny udzielają pożyczek. Część zmian wprowadza obowiązki po stronie kredytodawcy, które zwiększają koszty operacyjne działalności, nie wnosząc tym samym wartości dodanej dla ochrony interesów konsumenta. Etap konsultacji projektu Ustawy powinien, w ocenie Spółki, doprowadzić do stworzenia regulacji przejrzystej, niebudzącej wątpliwości, której odbiór będzie zrozumiały dla głównych beneficjentów tej Ustawy, jakimi są instytucje pożyczkowe. Niemniej, istnieje ryzyko wejścia w życie Ustawy w proponowanym kształcie, co może wpłynąć na rentowność prowadzonej działalności.

W dniu 30 maja 2019 r. projekt ww. ustawy był na poziomie Komitetu Stałego Rady Ministrów (KSRM). Nie został jednak w tym dniu przyjęty przez KSRM, a dalsza dyskusja w jego przedmiocie została przeniesiona na kolejne posiedzenie(a). W dniu 14 czerwca 2019 r. KSRM przyjął projekt ww. ustawy. W dniu 28 czerwca 2019 r. projektodawcy skierowali projekt ustawy do Komisji Europejskiej, wypełniając tym samym obowiązek jego notyfikacji. Z kolei w dniu 2 lipca 2019 r. projekt Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie został wniesiony do Sejmu. Decyzją Komisji Europejskiej projekt ww. ustawy został zawieszony na okres do 30 września 2019 r. (na zasadzie „standstill”). Zasada „standstill” wynika z Dyrektywy (UE) 2015/1535 ustanawiającej procedurę udzielania informacji w dziedzinie przepisów technicznych oraz zasad dotyczących usług społeczeństwa informacyjnego. Na plenarnym posiedzeniu Sejmu w dniu 22 lipca 2019 r. odbyło się na pierwsze czytanie projektu Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie. Projekt został skierowany do prac w ramach sejmowej Komisji Finansów Publicznych. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu termin posiedzenia Komisji nie został wyznaczony.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Spółka CAPITAL SERVICE S.A., podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażona jest na nieprecyzyjne przepisy w regulacjach podatkowych. W efekcie istnieje ryzyko powstania rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w ramach prowadzonej przez CAPITAL SERVICE S.A. działalności i pomimo stosowania przez nią indywidualnych interpretacji podatkowych, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego ze względu na siedzibę Spółki może różnić się od przyjętej przez Spółkę. Aby ograniczyć to ryzyko Grupa na bieżąco śledzi zmiany w prawie podatkowym, dokonuje cyklicznych przeglądów podatkowych oraz planuje swoje działania w tym obszarze z odpowiednim wyprzedzeniem oraz we współpracy z doradcami podatkowymi.

Ryzyko związane z niewypłacalnością pożyczkobiorców

Jednym z najistotniejszych ryzyk dotyczącym działalności Grupy jest niespłacalność przez pożyczkobiorców zobowiązań wobec CAPITAL SERVICE S.A. Pożyczkobiorcy zobowiązani są do zapłaty kwoty pożyczki (kapitału), odsetek, prowizji oraz – w sytuacji opóźnień w płatnościach – odsetek z tytułu opóźnienia. Ryzyko związane z opóźnieniem płatności od pożyczkobiorców bądź z całkowitą ich niewypłacalnością wynika przede wszystkim z kształtowania się kondycji ekonomicznej pożyczkobiorców oraz – w dalszej kolejności - z ogólnej sytuacji gospodarczej kraju.

Ponadto, zmiany w przepisach prawa ułatwiają ogłoszenie upadłości przez osoby fizyczne nieprowadzące działalności gospodarczej. W związku z tym istnieje ryzyko, że część posiadanych przez CAPITAL SERVICE S.A. wierzytelności wobec osób fizycznych będzie niemożliwa do wyegzekwowania – na skutek ogłoszenia przez sąd upadłości konsumenta. Może to negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez CAPITAL SERVICE S.A. wyniki finansowe. Ze względu na ilość pożyczkobiorców oraz wartość udzielonych pożyczek, a także niewielką liczbę dłużników, którzy zdecydowali się na tę procedurę, spodziewany odsetek należności nieściągalnych ze względu na upadłość dłużnika można jednak uznać za minimalny.

W celu ograniczenia tego ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. dokonuje oceny klientów pod kątem ich wiarygodności kredytowej i ryzyka niespłacenia pożyczki (ocena zdolności kredytowej). Ocena taka jest dokonywana przez doradców klienta w oparciu o obowiązujące wewnątrz CAPITAL SERVICE S.A. zasady sprzedaży produktów pożyczkowych oraz posiadane doświadczenia w tym zakresie, jak również w oparciu o model scoringowy i formuły anty - fraud. Systematycznie rozbudowywany jest również Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w Spółce, który odpowiedzialny jest za mechanizmy badania zdolności kredytowej klientów.

2.3.3 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

CAPITAL SERVICE S.A. zobowiązana jest do wypłaty odsetek od wyemitowanych przez siebie obligacji oraz wykupu obligacji. W związku z tym, w przypadku braku wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji lub też brakiem możliwości ich wykupu przez CAPITAL SERVICE S.A. W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji CAPITAL SERVICE S.A. nie wyklucza sięgnięcia po kolejne znane i możliwe do zastosowania narzędzia finansowania.

Dotychczas CAPITAL SERVICE S.A. terminowo realizowała swoje zobowiązania z tytułu emisji obligacji. W drugiej połowie 2017 roku oraz w styczniu, kwietniu, maju i czerwcu 2018 r. Spółka dokonała przedterminowych wykupów obligacji serii G na łączną kwotę 12,5 mln zł. W lipcu 2018 r. Spółka wykupiła ostatnią część obligacji serii G (2,5 mln zł), z kolei – w lipcu 2019 – dokonano wykupu całości obligacji serii H, tym samym zrealizowała wszystkie świadczenia pieniężne wobec obligatariuszy związane z przedmiotową emisją.

Grupa CAPITAL SERVICE dotychczas w pełni wywiązała się z obowiązków wynikających z Warunków emisji obligacji, zatem ryzyko zaistnienia sytuacji przeciwnej należy uznać za niewielkie.

Spłata świadczeń wynikających z emisji obligacji pozostałych serii również odbywa się w sposób kontrolowany przez Grupę, zgodny z warunkami ustalonymi z inwestorami Grupy.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami obligacji i pozyskaniem środków finansowych

Środki pozyskiwane z przeprowadzenia emisji obligacji umożliwiają CAPITAL SERVICE S.A. finansowanie jej działalności. Jest prawdopodobne, iż w celu realizacji Strategii rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. będzie przeprowadzała kolejne emisje obligacji oraz będzie starała się pozyskiwać finansowanie również z innych źródeł. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku, gdy CAPITAL SERVICE S.A. wykorzysta dotychczas posiadane środki finansowe, mogłoby spowodować spowolnienie tempa rozwoju Grupy. Dlatego Grupa dba o realizowanie polityki zrównoważonego wzrostu oraz dywersyfikację źródeł finansowania, w tym współpracę z funduszami sekurytyzacyjnymi oraz platformą MINTOS.

3. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

Wszelkie działania w Departamencie Rozwoju Spółki prowadzone są według hasła: „PROJEKTUJEMY ROZWIĄZANIA TAK, ABY UŁATWIĆ PRACĘ DORADCY, A KLIENTOWI - WYBÓR OFERTY”.

Aktualnie wszystkie prace Grupy koncentrują się na obszarze sprzedażowym.

W omawianym okresie wdrożony został nowy system call center, który jest już częściowo zintegrowany z CRM Spółki. Kolejnym etapem prac będzie rozszerzenie nowego systemu dla wszystkich doradców klienta odpowiedzialnych za sprzedaż w Spółce.

Kolejnym bardzo ważnym projektem jest automatyzacja obsługi rosnącej bazy klientów według autorskiego pomysłu koszykowania kontaktów i ofert. Umożliwi to Spółce dużo skuteczniej zarządzać bazą klientów i dostarczyć usługi swoim klientom na oczekiwanym, wysokim poziomie.

Wyżej wymienione projekty wdrażane są w postaci hybrydy opartej o nowoczesną platformę komunikacji, automatyczne systemy wywołujące, system CRM oraz moduły analityczne dostarczające najważniejszych informacji sprzedażowych w czasie rzeczywistym.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej

Nazwa jednostki **CAPITAL SERVICE S.A.**

Siedziba jednostki Ostrołęka, ul. Korczaka 73

Jednostka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS		407127
Wpisu dokonał	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	
Data dokonania wpisu	02.01.2012	

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki są (zgodnie z wpisem do KRS) pozostałe formy udzielenia kredytów (64.92.Z).

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym został objęty okres od 01.01.2019 do 30.09.2019.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz. U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009 Nr 152 poz. 1223 z późn. zm).
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.
- W skład jednostek powiązanych nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe, wobec czego to skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych obejmujących te jednostki.
- Walutą sprawozdawczą jest złoty. Sprawozdanie zostało sporządzone w tys. zł, chyba, że w treści wskazano inaczej.

1.3. Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych

Nazwa jednostki	CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o.o.
Siedziba jednostki	Warszawa, ul. Jagiellońska 78

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki jest (zgodnie z wpisem do KRS) dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (77.40.Z)

Jednostka dominująca posiada:

- 99,97% udział w kapitale podstawowym jednostki, oraz
- 99,97% udział w całkowitej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Nazwa jednostki	FINLO Sp. z o.o. w likwidacji
Siedziba jednostki	Warszawa, ul. Jagiellońska 78

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki są (zgodnie z wpisem do KRS) pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z)

Jednostka dominująca posiada:

- 100,00% udział w kapitale podstawowym jednostki, oraz
- 100,00% udział w całkowitej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Nazwa jednostki	LIFT CREDIT Sp. z o. o. w likwidacji
Siedziba jednostki	Warszawa, Strumykowa 28A/35

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki są (zgodnie z wpisem do KRS) pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z).

Jednostka dominująca posiada:

- 100,00% udział w kapitale podstawowym jednostki, oraz
- 100,00% udział w całkowitej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Nazwa jednostki **KREDYTOK Sp. z o.o. w likwidacji**
 Siedziba jednostki Ostrołęka, ul. Janusza Korczaka 73

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki jest (zgodnie z wpisem do KRS) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66.9.Z).

Jednostka dominująca posiada:

- 100,00% udział w kapitale podstawowym jednostki, oraz
- 100,00% udział w całkowitej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Nazwa jednostki **CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny**
 Towarzystwo **EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**
 Siedziba jednostki Gdańsk, Chłopska 53

Celami inwestycyjnymi Funduszu są: osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Jednostka dominująca posiada:

- 100% Certyfikatów inwestycyjnych.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki współzależne.

1.5. Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki stowarzyszone.

1.6. Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji)

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały inne jednostki niż podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadały mniej niż 20% udziałów (akcji).

1.7. Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółkę LIFT CREDIT Sp. z o. o. oraz EQUES MICHAEL STROM CREDITUM 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny ze względu na jej nieistotny wpływ na Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej.

1.8. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

Stosowane zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do roku ubiegłego.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wyceniane są w momencie ich ujęcia w księgach rachunkowych w wysokości uiszczonej lub otrzymanej zapłaty. W cenie nabycia uwzględniane są tylko istotne koszty transakcji.

1.9. Środki trwałe i wartości niematerialne

Środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz wartości niematerialne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową.

Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej powyżej 1 500 zł oraz nie przekraczającej 3 500 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Na składniki aktywów, co do których istnieje duże prawdopodobieństwo, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Spółka stosuje dla poniższych grup majątku następujące roczne stawki amortyzacyjne:

- inwestycje w obce budynki 10%,
- maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania 30%,
- specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty 14%, 28%,
- urządzenia techniczne 10%, 20%,

- środki transportu 20%,
- narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie 20%, 50%,
- oprogramowanie 20%.

Wartości niematerialne na dzień sprawozdawczy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia. Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

1.10. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności

Nabyte lub powstałe aktywa finansowe oraz inne inwestycje ujmowane się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są według ceny nabycia skorygowanej o naliczone odsetki, dyskonto i premię, z uwzględnieniem odpisów z tytułu rezerw celowych oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub części uprzednio dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zwiększa wartość danego aktywa i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

1.11. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Nabyte aktywa finansowe przeznaczone do obrotu ujmowane się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia według ceny nabycia. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są według wartości godziwej, a skutki zmian wartości zaliczane są do kosztów lub przychodów finansowych.

Dla papierów wartościowych notowanych na rynku wartość godziwa określana jest według najniższych cen rynkowych na dzień sprawozdawczy.

1.12. Należności i zobowiązania

Należności i zobowiązania wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane są na dzień bilansowy według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu).

1.12.1. Zobowiązania z tytułu leasingu

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości kapitałowych rat leasingowych, ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenia salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

1.12.2. Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu oraz zasady tworzenia rezerw

Należności z tytułu udzielonych pożyczek wyceniane są według amortyzowanego kosztu według zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z udzielaniem pożyczek.

Rezerwy celowe (odpisy aktualizujące) tworzone przez CAPITAL SERVICE S.A. są wyrazem realizacji przez nią zasady ostrożności. Odzwierciedlają one ryzyko, jakie wiąże się ze spłatą udzielonych pożyczek i umożliwiają rzetelną prezentację wykazanych w bilansie należności. Celem tworzenia rezerw celowych jest urealnienie wartości należności, dzięki uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy z tytułu rezerw celowych obciążają koszty okresu, w którym odpisy te zostały dokonane i mają na celu przygotowanie Spółki na straty, jakie może ona ponieść w związku z udzieloną pożyczką. Ocena ekspozycji kredytowych pod kątem identyfikacji przesłanek utraty wartości i ustalanie wysokości rezerw celowych odbywa na koniec każdego miesiąca.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości ekspozycji kredytowych powodujących stratę można zaliczyć:

- opóźnienie w spłacie przekraczające 90 dni, tj. ekspozycja zaklasyfikowana została do kategorii ryzyka „stracone”.
- wypowiedzenie umowy pożyczki,

- ekspozycja ma charakter wyłudzenia (fraud),
- uzyskanie przez CAPITAL SERVICE S.A. informacji o zdarzeniu mogącym mieć wpływ na przewidywane przepływy pieniężne.

Rezerwy celowe tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, a ich rozwiązanie ewidencjonuje się w pozostałych przychodach operacyjnych. Koszty utworzenia rezerwy celowej obciążają MPK jednostki organizacyjnej udzielającej pożyczkę, a ich rozwiązanie uznaje MPK jednostki obsługującej pożyczkę. Rezerwy celowe rozwiązuje się po wygaśnięciu przyczyn ich utworzenia. Rezerwę celową zmniejsza się odpowiednio do zmniejszania się kwoty ekspozycji kredytowej. Koordynacja procesu pomiaru utraty wartości oraz nadzór metodologiczny nad oceną i pomiarem utraty wartości prowadzona jest przez Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym. Odpisy tworzone są w oparciu o empiryczne wartości parametru PD (ang. *Probability of Default*) wyznaczone na podstawie historycznego zachowania klientów Grupy, przeprowadzonej w oparciu o macierze migracji przy założeniu, że migracje klientów pomiędzy poszczególnymi klasami opóźnień mają charakter procesu Markowa.

Całość rezerw celowych jest zatwierdzana przez Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. Proces tworzenia rezerw oraz identyfikacji i pomiaru utraty wartości ekspozycji kredytowych wraz z przypisaniem działów realizujących poszczególne czynności jest dokumentowany, a następnie archiwizowany przez okres co najmniej przewidziany Ustawą o rachunkowości w celach kontrolnych oraz jako źródło analiz prowadzących do ewentualnych modyfikacji metodologii oraz w ramach tzw. back-testingu.

Kapitał oraz prowizje pożyczek przeterminowanych co najmniej 90 dni objęte są odpisami w 100 % pomniejszonymi o kwoty odzyskiwane w wyniku sprzedaży wierzytelności.

1.13. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Dotyczą one przede wszystkim: prowizji od kredytów, obligacji, licencji oprogramowania, polis ubezpieczeniowych.

Bierne rozliczenia międzyokresowe zawierają przede wszystkim rezerwy na koszty w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów oraz z obowiązku wykonania związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, których kwotę można oszacować, choć data powstania nie jest znana.

1.14. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

1.15. Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody

W odniesieniu do pożyczek jednomiesięcznych Grupa rozpoznaje w rachunku zysków i strat przychody z tytułu prowizji z góry w chwili podpisania umowy z klientem, proporcjonalnie do okresu za jaki przypadają. W przypadku pożyczek ratałnych przychody te są rozpoznawane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Przychody z tytułu odsetek i opłat windykacyjnych rozpoznawane są zgodnie z zasadą kasową po dokonaniu wpłaty przez klienta. Pozostałe przychody rozpoznawane są w rachunku zysków i strat jeżeli wszystkie korzyści i ryzyka zostały przeniesione na nabywcę towaru lub usługi, a wpływ środków jest uprawdopodobniony.

1.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

2. DANE FINANSOWE

2.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN			dane w tys. EUR		
	9 miesięcy zakończone 30.09.2019 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 zbadane	9 miesięcy zakończone 30.09.2018 niebadane	9 miesięcy zakończone 30.09.2019 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 zbadane	9 miesięcy zakończone 30.09.2018 niebadane
Aktywa trwałe	6 120	6 742	4 979	1 399	1 568	1 166
Aktywa obrotowe	134 768	99 883	78 300	30 814	23 229	18 331
Aktywa razem	140 888	106 625	83 279	32 213	24 797	19 497
Kapitały własne	14 326	13 810	18 854	3 276	3 212	4 414
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	126 562	92 815	64 425	28 937	21 585	15 083
Pasywa razem	140 888	106 625	83 279	32 213	24 797	19 497
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	83 137		67 390	19 296		15 843
Koszty działalności operacyjnej	36 152		42 082	8 391		9 893
Zysk (strata) ze sprzedaży	46 985		25 308	10 905		5 950
Wynik na pozostałej działalności	(13 306)		(1 057)	(3 088)		(249)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	33 679		24 251	7 817		5 701
Wynik na operacjach finansowych	(28 084)		(16 696)	(6 518)		(3 925)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 595		7 555	1 299		1 776
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Odpisy wartości firmy	13		1 425	3		335
Zysk (strata) brutto	5 582		6 130	1 296		1 441
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	5 063		2 932	1 175		689
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	3		370	1		87
Zysk (strata) netto	516		2 828	120		665
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	(9 159)		20 958	(2 126)		4 927
- inwestycyjnej	12 206		9 501	2 833		2 234
- finansowej	(12 249)		(37 548)	(2 843)		(8 827)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(9 203)		(7 088)	(2 136)		(1 666)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za III kwartał 2019 r. (oraz za III kwartał 2018 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca z okresów, których dotyczy sprawozdanie. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,3086 zł za III kwartał 2019 r. oraz 1 EURO = 4,2535 zł za III kwartał 2018 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2019 r. 1 EURO = 4,3736 zł oraz na 30 września 2018 r. 1 EURO = 4,2714.

2.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco			III kwartał 2019	III kwartał 2018
		01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018- 30.09.2018	% zmiany 2019 do 2018		
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	83 137	67 390	23,4%	31 518	22 769
	Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	83 137	67 390	23,4%	31 518	22 769
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	-
B.	Koszty działalności operacyjnej	36 152	42 082	(14,1%)	12 746	14 188
I.	Amortyzacja	923	1 087	(15,1%)	301	292
II.	Zużycie materiałów i energii	1 278	1 359	(6,0%)	382	490
III.	Usługi obce	13 140	18 900	(30,5%)	5 095	6 584
IV.	Podatki i opłaty	70	92	(23,9%)	23	19
V.	Wynagrodzenia	16 717	16 365	2,2%	5 644	5 329
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 127	3 097	1,0%	1 046	983
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	897	1 182	(24,1%)	255	491
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	46 985	25 308	85,7%	18 772	8 581
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 010	1 361	(25,8%)	43	475
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	609	1 045	(41,7%)	(24)	370
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	401	316	26,9%	67	105
E.	Pozostałe koszty operacyjne	14 316	2 418	492,1%	5 975	(1 155)
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	(3)	-
III.	Inne koszty operacyjne	14 316	2 418	492,1%	5 978	(1 155)
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	33 679	24 251	38,9%	12 840	10 211
G.	Przychody finansowe	7 173	9 773	(26,6%)	2 263	5 134
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	26	-	-	2	-
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	5 655	7 879	(28,2%)	2 062	3 284
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	1 525	(100,0%)	-	1 525
V.	Inne	1 492	369	304,3%	199	325

H.	Koszty finansowe	35 257	26 469	33,2%	12 981	11 559
I.	Odsetki	8 744	3 729	134,5%	3 241	1 401
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	26 513	22 740	16,6%	9 740	10 158
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	5 595	7 555	(25,9%)	2 122	3 786
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
	Odpisy wartości firmy	13	1 425	-	4	1 416
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	5 582	6 130	(8,9%)	2 118	2 370
L.	Podatek dochodowy	5 063	2 932	72,7%	1 870	930
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	3	370	(99,2%)	-	277
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	516	2 828	(81,8%)	248	1 163

2.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
A.	Aktywa trwałe	6 120	6 742	4 979
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,3%	6,3%	6,0%
I.	Wartości niematerialne i prawne	2	24	32
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	17	30	34
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	4 876	4 422	3 720
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,5%	4,1%	4,5%
IV.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
V.	Inwestycje długoterminowe	204	1 166	5
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	1,1%	0,0%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 021	1 100	1 188
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,7%	1,0%	1,4%
B.	Aktywa obrotowe	134 768	99 883	78 300
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	95,7%	93,7%	94,0%
I.	Zapasy	240	158	137
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,1%	0,2%
II.	Należności krótkoterminowe	124 476	84 014	70 440
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	88,4%	78,8%	84,6%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 426	13 643	6 328
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,1%	12,8%	7,6%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 626	2 068	1 395
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,0%	1,9%	1,7%
Aktywa razem		140 888	106 625	83 279

2.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
A.	Kapitał (fundusz) własny	14 326	13 810	18 854
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	10,2%	13,0%	22,6%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,8%	3,8%	4,8%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 777	1 777	1 777
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,3%	1,7%	2,1%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 638	13 638	13 638
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,7%	12,8%	16,4%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(5 605)	(3 389)	(3 389)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-4,0%	-3,2%	-4,1%
IX.	Zysk (strata) netto	516	(2 216)	2 828
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,4%	-2,1%	3,4%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Kapitał mniejszości	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	126 562	92 815	64 425
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	89,8%	87,0%	77,4%
I.	Rezerwy na zobowiązania	5 859	5 820	4 873
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,2%	5,5%	5,9%
II.	Zobowiązania długoterminowe	19 539	13 683	70
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	13,9%	12,8%	0,1%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	19 539	13 683	70

	<i>udział w sumie bilansowej</i>	13,9%	12,8%	0,1%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	98 693	69 156	58 836
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	70,1%	64,9%	70,6%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	2 810	8 451	18 310
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,0%	7,9%	22,0%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	2 471	4 156	646
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,8%	3,9%	0,8%
Pasywa razem		140 888	106 625	83 279

2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018- 30.09.2018	III kwartał 2019	III kwartał 2018
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	13 629	13 399	4 071	5 857
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	516	2 828	248	1 163
II.	Korekty razem	(9 675)	18 130	2 967	5 775
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(9 159)	20 958	3 215	6 938
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	12 321	10 031	4 612	3 654
II.	Wydatki	(116)	(530)	158	109
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	12 206	9 501	4 770	3 763
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	8 920	2 150	(53)	1 300
II.	Wydatki	(21 169)	(39 698)	(7 576)	(11 547)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(12 249)	(37 548)	(7 630)	(10 247)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(9 203)	(7 088)	355	453
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(9 203)	(7 088)	355	453
1.	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 629	13 399	4 071	5 857
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	4 426	6 310	4 426	6 310

2.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
	Narastająco					
Stan na 1 stycznia 2019	4 000	1 777	13 638	(3 389)	(2 216)	13 810
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2019 po korektach	4 000	1 777	13 638	(3 389)	(2 216)	13 810
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	516	516
<i>Wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2019</i>	-	-	-	-	516	516
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(2 216)	2 216	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	(2 216)	2 216	-
Stan na 30 września 2019	4 000	1 777	13 638	(5 605)	516	14 326
Stan na 1 stycznia 2018	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 989)	16 026
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2018 po korektach	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 989)	16 026
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	2 828	2 828
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2018</i>	-	-	-	-	2 828	2 828
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(5 989)	5 989	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	(5 989)	5 989	-
Stan na 30 września 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	2 828	18 854

	Kwartalnie					
Stan na 1 lipca 2019	4 000	1 777	13 638	(5 605)	268	14 078
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 lipca 2019 po korektach	4 000	1 777	13 638	(5 605)	268	14 078
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	248	248
<i>Wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.07-30.09.2019</i>	-	-	-	-	248	248
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2019	4 000	1 777	13 638	(5 605)	516	14 326
Stan na 1 lipca 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	1 665	17 691
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 lipca 2017 po korektach	4 000	1 777	13 638	(3 389)	1 665	17 691
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	1 163	1 163
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.07-30.09.2018</i>	-	-	-	-	1 163	1 163
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	2 828	18 854

III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2019 DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2019 ROKU

3.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN			dane w tys. EUR		
	9 miesięcy zakończone 30.09.2019 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 zbadane	9 miesięcy zakończone 30.09.2018 niebadane	9 miesięcy zakończone 30.09.2019 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 zbadane	9 miesięcy zakończone 30.09.2018 niebadane
Aktywa trwałe	29 571	29 548	17 015	6 761	6 872	3 983
Aktywa obrotowe	126 365	90 453	69 533	28 893	21 035	16 279
Aktywa razem	155 936	120 001	86 548	35 654	27 907	20 262
Kapitały własne	13 574	14 209	7 151	3 104	3 304	1 674
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	142 362	105 792	79 397	32 550	24 603	18 588
Pasywa razem	155 936	120 001	86 548	35 654	27 907	20 262
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	77 022		59 399	17 876		13 965
Koszty działalności operacyjnej	36 108		41 742	8 380		9 814
Zysk (strata) ze sprzedaży	40 914		17 657	9 496		4 151
Wynik na pozostałej działalności	(8 329)		(1 055)	(1 933)		(248)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 585		16 602	7 563		3 903
Wynik na operacjach finansowych	(27 829)		(18 660)	(6 459)		(4 387)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 756		(2 058)	1 104		(484)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Zysk (strata) brutto	4 756		(2 058)	1 104		(484)
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	5 058		2 115	1 174		497
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	3		370	1		87
Zysk (strata) netto	(305)		(4 543)	(71)		(1 068)
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	(8 711)		19 088	(2 022)		4 488
- inwestycyjnej	12 203		9 959	2 832		2 341
- finansowej	(11 648)		(36 494)	(2 703)		(8 580)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(8 157)		(7 447)	(1 893)		(1 751)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za III kwartał 2019 r. (oraz za III kwartał 2018 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca z okresów, których dotyczy sprawozdanie. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,3086 zł za III kwartał 2019 r. oraz 1 EURO = 4,2535 zł za III kwartał 2018 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2019 r. 1 EURO = 4,3736 zł oraz na 30 września 2018 r. 1 EURO = 4,2714.

3.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco		% zmiany 2019 do 2018	Kwartalnie	
		01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018- 30.09.2018		III kwartał 2019	III kwartał 2018
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	77 022	59 399	29,7%	28 545	20 307
	- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	77 022	59 399	29,7%	28 545	20 307
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	-
B.	Koszty działalności operacyjnej	36 108	41 742	(13,5%)	12 707	14 052
I.	Amortyzacja	917	1 075	(14,7%)	298	284
II.	Zużycie materiałów i energii	1 278	1 359	(6,0%)	382	490
III.	Usługi obce	13 461	18 852	(28,6%)	5 160	6 546
IV.	Podatki i opłaty	1	36	(97,2%)	-	-
V.	Wynagrodzenia	16 433	16 152	1,7%	5 566	5 262
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 122	3 090	1,0%	1 047	982
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	896	1 178	(23,9%)	254	488
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	40 914	17 657	131,7%	15 838	6 255
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 742	1 361	28,0%	230	475
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	609	1 045	(41,7%)	(24)	370
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	1 133	316	258,5%	254	105
E.	Pozostałe koszty operacyjne	10 071	2 416	316,8%	4 057	(1 156)
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	10 071	2 416	316,8%	4 057	(1 156)
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	32 585	16 602	96,3%	12 011	7 886
G.	Przychody finansowe	12 991	8 248	57,5%	4 788	3 609
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	11	-	-	-	-
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	11 488	7 879	45,8%	4 589	3 284
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-

V.	Inne	1 492	369	304,3%	199	325
H.	Koszty finansowe	40 820	26 908	51,7%	15 247	11 710
I.	Odsetki	9 302	4 176	122,7%	3 432	1 556
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	31 518	22 732	38,7%	11 815	10 154
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	4 756	(2 058)	(331,1%)	1 552	(215)
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	4 756	(2 058)	(331,1%)	1 552	(215)
L.	Podatek dochodowy	5 058	2 115	139,1%	(24)	661
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	3	370	(99,2%)	-	276
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	(305)	(4 543)	(93,3%)	1 576	(1 152)

3.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
A.	Aktywa trwałe	29 571	29 548	17 015
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>19,0%</i>	<i>24,6%</i>	<i>19,7%</i>
I.	Wartości niematerialne i prawne	2	24	32
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	4 868	4 407	3 703
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,3%</i>
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
IV.	Inwestycje długoterminowe	23 680	24 018	12 325
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>15,2%</i>	<i>20,0%</i>	<i>14,2%</i>
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 021	1 099	955
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,1%</i>
B.	Aktywa obrotowe	126 365	90 453	69 533
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>81,0%</i>	<i>75,4%</i>	<i>80,3%</i>
I.	Zapasy	240	158	137
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>
II.	Należności krótkoterminowe	116 526	76 056	65 320
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>74,7%</i>	<i>63,4%</i>	<i>75,5%</i>
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 180	12 351	2 682
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>2,7%</i>	<i>10,3%</i>	<i>3,1%</i>
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 419	1 888	1 394
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,5%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,6%</i>
Aktywa razem		155 936	120 001	86 548

3.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
A.	Kapitał (fundusz) własny	13 574	14 209	7 151
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,7%	11,8%	8,3%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,6%	3,3%	4,6%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 283	1 283	1 283
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,8%	1,1%	1,5%
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	7 913	8 243	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,1%	6,9%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 638	13 638	13 638
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,7%	11,4%	15,8%
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(12 955)	(7 227)	(7 227)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-8,3%	-6,0%	-8,4%
VI.	Zysk (strata) netto	(305)	(5 728)	(4 543)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-0,2%	-4,8%	-5,2%
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	142 362	105 792	79 397
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	91,3%	88,2%	91,7%
I.	Rezerwy na zobowiązania	5 859	5 396	4 873
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,8%	4,5%	5,6%
II.	Zobowiązania długoterminowe	30 774	24 338	13 835
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	19,7%	20,3%	16,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	103 257	71 903	60 043
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	66,2%	59,9%	69,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	2 472	4 155	646
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,6%	3,5%	0,7%
Pasywa razem		155 936	120 001	86 548

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2019- 30.09.2019	01.01.2018- 30.09.2018	III kwartał 2019	III kwartał 2018
	Stan środków pieniężnych na pocz.okresu	12 337	10 111	2 939	2 604
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	(305)	(4 543)	(313)	(1 152)
II.	Korekty razem	(8 406)	23 631	4 662	8 025
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(8 711)	19 088	4 349	6 873
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	12 319	10 263	4 612	3 893
II.	Wydatki	(116)	(304)	(94)	(43)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	12 203	9 959	4 518	3 850
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	9 617	3 837	-	1 142
II.	Wydatki	(21 265)	(40 332)	(7 626)	(11 805)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(11 648)	(36 494)	(7 626)	(10 663)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(8 157)	(7 447)	1 241	60
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(8 157)	(7 447)	1 241	60
F.	Środki pieniężne na początek okresu	12 337	10 111	2 939	2 604
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	4 180	2 664	4 180	2 664

3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
	Narastająco						
Stan na 1 stycznia 2019	4 000	1 283	13 638	8 243	(7 227)	(5 728)	14 209
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2019 po korektach	4 000	1 283	13 638	8 243	(7 227)	(5 728)	14 209
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-	(305)	(305)
<i>Wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2019</i>	-	-	-	-	-	<i>(305)</i>	<i>(305)</i>
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(330)	(5 728)	5 728	(330)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	<i>(5 728)</i>	<i>5 728</i>	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Częściowe umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ</i>	-	-	-	<i>(330)</i>	-	-	<i>(330)</i>
Stan na 30 września 2019	4 000	1 283	13 638	7 913	(12 955)	(305)	13 574
Stan na 1 stycznia 2018	4 000	1 283	13 638	-	-	(7 227)	11 694
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2018 po korektach	4 000	1 283	13 638	-	-	(7 227)	11 694
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-	(4 543)	(4 543)
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2018</i>	-	-	-	-	-	<i>(4 543)</i>	<i>(4 543)</i>
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(7 227)	7 227	0
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	<i>(7 227)</i>	<i>7 227</i>	<i>0</i>
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2018	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	(4 543)	7 151

Kwartalnie							
Stan na 1 lipca 2019	4 000	1 283	13 638	8 243	(12 955)	8	14 217
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 lipca 2019 po korektach	4 000	1 283	13 638	8 243	(12 955)	8	14 217
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-	(313)	(313)
<i>Wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.07-30.09.2019</i>	-	-	-	-	-	(313)	(313)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(330)	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Częściowe umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ</i>	-	-	-	(330)	-	-	-
Stan na 30 września 2019	4 000	1 283	13 638	7 913	(12 955)	(305)	13 574
Stan na 1 lipca 2018	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	(3 391)	8 303
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 lipca 2018 po korektach	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	(3 391)	8 303
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-	(1 152)	(1 152)
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.07-30.09.2018</i>	-	-	-	-	-	(1 152)	(1 152)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2018	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	(4 543)	7 151

IV. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Poniższa struktura Akcjonariatu oparta jest o dane posiadane przez CAPITAL SERVICE S.A. na dzień sporządzenia Raportu kwartalnego:

30.09.2019 r.

	Ilość akcji (w tys. szt.)	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
Kazimierz Dziełak	3 700	3 700	92,50%
Adam Kuszyk	300	300	7,50%
Kapitał zakładowy, razem	4 000	4 000	100,00%

V. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Na dzień 30.09.2019 r. liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 415 osób.



Kazimierz Dziełak

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Dariusz Łachowski

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Adam Kuszyk

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 14 listopada 2019 r.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

My niżej podpisani, członkowie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A., oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Raport kwartalny za III kwartał 2019 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Oświadczamy również, że niniejszy Raport zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy CAPITAL SERVICE, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Kazimierz Dzielak
Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Dariusz Łachowski
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Adam Kuszyk
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 14 listopada 2019 r.